



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

PRO-LOG S.A.

z działalności Spółki za okres

01.07.2019 r. – 30.06.2020 r.

Spis treści

Spis treści	
SPIS TREŚCI	2
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
1.1. DANE SPÓŁKI	3
1.2. ZARZĄD	3
1.3. RADA NADZORCZA	3
1.4. AKCJONARIAT	4
2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA ROK OBRACHUNKOWY 01.07.2019-30.06.2020 R.	5
2.1 BILANS	5
2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
3. POZOSTAŁE INFORMACJE FINANSOWE	6
4. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	7
5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z PODEJMOWANYCH DZIAŁAŃ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	8
6. JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
7. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU SPÓŁKA JEST NA NIE NARAŻONA	10
7.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ GOSPODARCZĄ W POLSCE	10
7.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	13
7.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	14
8. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	22
9. PODPISY ZARZĄDU PRO-LOG S.A.	23

1. Podstawowe informacje o Spółce

1.1. Dane Spółki

Firma:	PRO-LOG S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Pruszków
Adres:	ul. 3 Maja 8, 05-800 Pruszków
Tel.:	+ 48 22 2668810
Faks:	+ 48 22 2668825
Internet:	www.pro-log.com.pl
E-mail:	biuro@pro-log.com.pl
KRS:	0000408511
REGON:	750088480
NIP:	8381495154

Spółka jest polską firmą świadczącą kompleksowe usługi logistyczne dla podmiotów gospodarczych (logistyka kontraktowa), na które składają się usługi magazynowe, usługi agencji celnej, usługi transportowe oraz usługi konfekcjonowania i pakowania towarów (co-packing). Emitent specjalizuje się w profesjonalnej obsłudze podmiotów gospodarczych wprowadzających do obrotu towary akcyzowe. Emitent działa na rynku usług logistycznych od 1997 roku. Od dnia 14 grudnia 2012 roku akcje Emitenta są notowane na rynku New Connect.

1.2. Zarząd

Na dzień 30/06/2020 r w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- 1/ Jacek Kołodziejczyk - Członek Zarządu
- 2/ Remigiusz Zdrojkowski - Członek Zarządu
- 3/ Hubert Jarmański - Członek Zarządu
- 4/ Damian Kieblesz - Członek Zarządu

1.3. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień bilansowy wchodzi:

- 1/ Jean-Francois Faucher - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2/ Jean-Pierre Masse - Członek Rady Nadzorczej

- 3/ Rafał Dariusz Roszkowski - Członek Rady Nadzorczej
- 4/ Kamila Szwarc-Skudlarska - Członek Rady Nadzorczej
- 5/ Andrzej Zawistowski - Członek Rady Nadzorczej

W roku obrotowym 2019/2020 nastąpiły zmiany w zarządzie oraz Radzie Nadzorczej Spółki. Dnia 17 września 2019 roku rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Jean-Francois Faucher. Tego samego dnia Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej następujące osoby: Jean-Francois Faucher, Jean-Pierre Masse, Andrzej Zawistowski, Kamila Szwarc-Szkudlarska oraz Rafał Dariusz Roszkowski. Dnia 23 października 2019 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do zarządu dwie nowe osoby: Jacka Kołodziejczyka i Damiana Kieblesz.

Po dniu bilansowym nastąpiły następujące zmiany w składzie zarządu Emitenta. W dniu 17 lipca 2020 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w przedmiocie odwołania Pana Huberta Jarmańskiego z Zarządu Emitenta oraz powołania Pana Daniela Korbusa na stanowisko Członka Zarządu Emitenta. Z kolei Pan Jacek Kołodziejczyk został wybrany na stanowisko Prezesa Zarządu.

1.4. Akcjonariat

Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Lp.	Seria Akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w głosach na WZA (%)
1	Seria A	1.000.000	100	100
	RAZEM:	1.000.000	100	100

Informację o strukturze akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień 30.06.2020, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Struktura przedstawia się następująco:

Lp.	Oznaczenie akcjonariusza	Seria akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym(%)	Udział w głosach na WZA (%)
1.	XBS LOGISTICS SPÓŁKA AKCYJNA	A	880 100	88,01	88,01
2.	Pozostali	A	119 900	11,99	11,99
	RAZEM:	1.000.000	1.000.000	100	100



2. Wybrane dane finansowe za rok obrotowy 01.07.2019-30.06.2020 r.

2.1 Bilans

AKTYWA		PLN	
		30.06.2020	30.06.2019
A.	Aktywa trwałe	5 376 880,58	5 538 886,50
w tym:	Należności długoterminowe	-	-
w tym:	Inwestycje długoterminowe	2 462 071,24	2 449 709,59
B.	Aktywa obrotowe	8 721 905,25	6 706 579,97
w tym:	Należności krótkoterminowe	5 837 327,50	5 619 329,08
w tym:	Inwestycje krótkoterminowe	2 676 488,54	960 302,10
w tym:	udzielone pożyczki (w jedn. powiązanych)	689 538,42	689 261,95
w tym:	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 986 950,12	271 040,15
	Aktywa razem	14 098 785,83	12 245 466,47

PASywa		PLN	
		30.06.2020	30.06.2019
A.	Kapitał (fundusz) własny	9 605 469,68	8 815 643,83
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 493 316,15	3 429 822,64
w tym:	Zobowiązania długoterminowe	1 113 113,91	756 374,65
w tym:	Zobowiązania krótkoterminowe	2 954 823,19	2 386 639,74
	Pasywa razem	14 098 785,83	12 245 466,47

2.2. Rachunek Zysków i Strat

Za okres:	PLN	
	01.07.2019-30.06.2020	01.07.2018-30.06.2019
Przychody netto ze sprzedaży	31 905 238,72	26 445 071,46
Amortyzacja	481 162,73	377 565,29
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 837 133,33	4 259 212,34
EBITDA	4 318 296,06	4 636 777,63
Zysk (strata) brutto (±)	4 001 907,85	4 318 841,02
Zysk (strata) netto	3 089 825,85	3 532 239,69

Z uwagi na duży udział przychodu z tytułu akcyzy w III i IV kwartale 2016/2017 roku firma podjęła decyzję o zmianie Polityki Rachunkowości w tym obszarze. Począwszy od 1 lipca 2017 dokonano zmiany ujmowania w księgach rachunkowych podatku akcyzowego płaconego przez spółkę w imieniu jej Klientów - sytuacja, kiedy spółka występuje w roli płatnika. Saldo na koncie rozrachunków z Urzędami Celnymi jest widoczne w Bilansie po stronie Pasywów jako zobowiązania publiczno-prawne. W rachunku Zysków i Strat wykazywana jest tylko akcyza dotycząca towarów, które zostały nabyte i sprzedane przez PRO-LOG S.A.

Z punktu widzenia rentowności firmy – należy zaznaczyć - iż przychód z tytułu akcyzy nie wpływa na wartość wyniku operacyjnego.

Osiągnięta EBITDA w roku obrotowym 2019/2020 była niższa o ok. 318tyś. złotych w porównaniu do roku poprzedniego ze względu na wyższą bazę kosztową oraz utworzony na dzień 30 czerwca 2020 roku odpis aktualizacyjny wartości bilansowej aktywa w postaci „AW PROJECT”.

Utworzenie odpisu jest następstwem analizy i weryfikacji zdolności projektu AW do przynoszenia jednostce korzyści ekonomicznych w przyszłości. Warunki rynkowe zweryfikowały założenia projektu i zdolność jego do przynoszenia oczekiwanych korzyści ekonomicznych. Uchwała jest podyktowana zastosowaniem zasady ostrożności zawartej w ustawie o rachunkowości i nie ma wpływu na bieżący CashFlow.

W obecnej sytuacji makroekonomicznej, której skutki odczuwane są nie tylko w Polsce, ale również w Europie Zachodniej – wdrażanie nowych usług zaplanowanych w projekcie AW i dedykowanych dla Klientów branży winiarskiej zlokalizowanych w krajach UE jest niemożliwe. Spółka nie ponosiła dodatkowych nakładów od kilku miesięcy na rozwój projektu.

Zarząd Spółki nie wyklucza jednak możliwości wznowienia i kontynuacji prac, gdy warunki makroekonomiczne będą sprzyjające. W chwili obecnej kluczowym celem jest utrzymanie zdolności operacyjnych Spółki oraz płynności finansowej.

W listopadzie 2019 roku Spółka uruchomiła program PPE dla pracowników etatowych ze składką w wysokości 3,5% wynagrodzenia brutto – w całości opłacana przez pracodawcę, co podniosło koszt wynagrodzeń.

3. Pozostałe informacje finansowe.

Na Spółce nie ciąży żadne zobowiązania podatkowe i nie były prowadzone wobec niej żadne postępowania sądowe i egzekucyjne.

Spółka nie prowadzi działalności o charakterze sezonowym lub cyklicznym.

W roku obrotowym 2019/2020 Spółka udzieliła poręczenie dla spółki XBS Logistics S.A. w kwocie 2.000.000,00 PLN.

Na dzień 30.06.2020 Spółka posiadała gwarancje bankowe udzielone na zabezpieczenie umów najmu magazynów na kwotę 258.669,00 EUR oraz limit kredytowy w rachunku bieżącym w kwocie 2.000.000,00 PLN.

Na dzień 30.06.2020 Spółka posiadała zawarte umowy leasingu finansowego oraz operacyjnego środków trwałych. Na dzień bilansowy kwota pozostała do spłaty wynosi 1.374.029,83PLN. Umowy leasingu są zabezpieczone weksłami in blanco wystawionymi przez Spółkę.

Spółka posiada obligacje nabyte od innej spółki w grupie (XBS Logistics S.A.) o wartości nominalnej 2.400.000 PLN.

Spółka udzieliła pożyczki spółce XBS Logistics dnia 1 marca 2016 roku. Wartość pożyczki na dzień 30.06.2019 wynosi 672.765,37 złotych. Termin spłaty pożyczki został przedłużony aneksem do 31.12.2020 roku. Odsetki skapitalizowane na koniec 2019 roku zostały zapłacone przez pożyczkobiorcę.

Spółka jest w trakcie realizacji Programu Odkupu Akcji Własnych Spółki. Zakończenie programu jest zaplanowane na 30 czerwca 2021 roku. Maksymalna łączna kwota środków przeznaczonych na nabycie akcji własnych wynosi 280.000 zł. Określona w Uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy cena za jedną nabywaną akcją wynosić będzie nie mniej niż 1 zł i nie więcej niż 14 zł

4. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

Czynniki wewnętrzne

W roku obrachunkowym 2019/2020 Spółka skoncentrowała swoje wysiłki na dalszym stabilnym rozwoju. Istotna z punktu widzenia minimalizowania ryzyka jest zmiana struktury portfela Klientów. Większa dywersyfikacja była skutkiem pozyskania Klientów operujących towarami neutralnymi (nie akcyzowymi), jednak wypracowującymi niższą marżę.

Czynniki zewnętrzne

W roku obrachunkowym 2019/2020 istotnym czynnikiem mającym wpływ na prosperowanie Spółki miał wzrost kosztów pracy oraz usług transportowych. Chcąc utrzymać dobrą jakość usług i terminowość Spółka musiała ponieść relatywnie większe koszty.

Zarząd Spółki podjął wszelkie niezbędne działania w obszarze BHP – realizując wytyczne MZ i GIS dotyczące zapobieganiu rozprzestrzeniania się wirusa COVID-19. Powstały odpowiednie procedury, były przeprowadzane audyty wewnętrzne, udostępnione zostały środki ochrony osobistej, aby zapewnić bezpieczeństwo pracownikom. Wielkość wydatków poniesionych na środki do dezynfekcji i materiały BHP w zakończonym roku obrachunkowym wyniosła 64.735,97 PLN i ma relatywnie niewielki wpływ na utrzymanie płynności finansowej Spółki. Część Klientów Spółki realizująca sprzedaż głównie w sektorze Horeca odnotowała wyraźny spadek obrotów. Rozwój biznesu oraz działania sprzedażowe zostały wyhamowane.

Mimo to, w ocenie Zarządu, Spółka osiągnęła zadowalające wyniki finansowe w obliczu obiektywnie trudnych warunków makroekonomicznych.

5. Sprawozdanie Zarządu z podejmowanych działań w obszarze rozwoju prowadzonej działalności.

Dla Spółki rok obrachunkowy 2019/2020 był kolejnym okresem intensywnego wzrostu. Utrzymanie dotychczasowego poziomu obsługi oraz stworzenie możliwości dalszego rozwoju było kluczowym wyzwaniem Zarządu Spółki. W tym celu skupiono się na obszarach związanych ze zmianą procedur celnych pomiędzy UE i Wielką Brytanią, dostosowaniem ubezpieczeń prowadzonej działalności do wymagań Klientów oraz skali prowadzonej działalności, zakupem oraz modernizacją sprzętu magazynowego, rozwojem używanego oprogramowania IT oraz potwierdzeniem całości działań certyfikacją branżową.

BREXIT i jego skutki:

Zarząd zdecydował o przygotowaniu dodatkowej powierzchni oraz wysokości gwarancji celnej na potrzeby procedury składowania celnego. W Izbie Administracji Skarbowej oraz Urzędzie Celno-Skarbowym złożono stosowne wnioski o podwojenie dotychczasowych, w tym zakresie, możliwości Spółki. Termin zmian w dotychczasowych pozwoleniach określono na przełom III i IV kwartału br. W ocenie Zarządu wprowadzone zmiany zabezpieczą możliwość obsługi Importerów alkoholu z Wielkiej Brytanii po wystąpieniu z UE.

Ubezpieczenie działalności oraz zabezpieczenia płatności:

Wzrost obrotów oraz liczby Kontrahentów wymagał przekalkulowania dotychczasowych limitów odpowiedzialności. Zmieniły się także ryzyka, wymagania Klientów oraz instytucji ubezpieczeniowych. Zarząd podjął decyzję o znaczącym zwiększeniu kwot posiadanych ubezpieczeń, tak aby w najbliższym czasie móc spełnić wymagania kolejnych dużych podmiotów gospodarczych. Równoległe zbadano ryzyko braku płatności za wykonane usługi wynikające między innymi ze zmieniającej się sytuacji gospodarczej oraz konsekwencji rozszerzania się pandemii COVID-19. W tym celu podpisano umowę z czołową wywiadownią gospodarczą oraz zweryfikowano dotychczasowe procedury monitoringu płatności.

Sprzęt magazynowy oraz infrastruktura IT:

Wzrost liczby jednostek transportu wewnętrznego związany był ze zwiększonej ilości obsługiwanych przez Spółkę ładunków oraz reorganizacji procesów wewnętrznych. Zidentyfikowano kolejne możliwości automatyzacji składania zleceń zarówno przez Klientów Spółki, jak również przez Spółkę do Podwykonawców. Kontynuowano także modernizację systemu monitoringu.

Jakość, ciągłość oraz doskonalenie procesów operacyjnych:

Stosowanie przez Zarząd Spółki polityki ciągłego doskonalenia wymaga stałych działań usprawniających procesy oraz ich monitorowania. Pomimo pandemii oraz ogólnej niepewności gospodarczej przeprowadzono audyty wewnętrzne oraz przygotowano Spółkę do kolejnej certyfikacji IFS Logistics 2.2. Auditor wiodący TUV SUD potwierdził spełnienie przez PRO-LOG standardu zapewniającego bezpieczeństwo i integralność produktów spożywczych, w tym alkoholi, opakowań oraz olejów smarowych w obszarze magazynowania i transportu. Pełnomocnik Zarządu ds. ZSZ przystąpił także do przygotowania organizacji audytu recertyfikującego w zakresie spełnienia norm ISO 9001:2015 oraz 14001:2015.

W ocenie Zarządu potwierdzenie standardu obsługi oraz wiarygodności biznesowej jest kluczowym elementem wyróżniającym Spółkę wśród innych podmiotów gospodarczych. Wpisuje się także w strategię rozwoju oraz pozyskiwania nowych kontraktów.

Inwestycje

Spółka poczyniła szereg inwestycji mających na celu optymalizację procesów i zwiększenie wydajności. Poniesiono nakłady na wyposażenie magazynu, dodatkowe wózki widłowe oraz infrastrukturę IT. Zmodernizowano system monitoringu oraz kontroli dostępu do poszczególnych obszarów. Prace nad optymalizacją procesów wymagały inwestycji w systematyczne szkolenie załogi.

Celem Zarządu Spółki jest systematyczne budowanie przewagi konkurencyjnej. Możliwość dostarczania swoim Klientom zaawansowanej, kompleksowej i o wysokim poziomie jakości obsługi jest traktowana priorytetowo. Wysiłek włożony w szkolenia, modernizację wyposażenia oraz przegląd i optymalizację procesów został potwierdzony podczas audytu jednostki certyfikującej w zakresie standardu IFS Logistics 2.2.

Zaprojektowano oraz wdrożono kolejną integrację systemu IT Klienta z systemem obsługi zleceń po stronie PRO-LOG S.A. Uruchomiono także projekt modernizacji rozwiązania IT związany ze składaniem zleceń transportowych do podwykonawców.

Nowe kontrakty

Spółka realizowała kontrakty na świadczenie kompleksowych usług logistycznych zawarte w latach ubiegłych. Spółka odpowiadała na potrzeby obecnych Klientów dotyczące nowych usług oraz zapotrzebowania na obsługę zwiększonej masy towarowej.

Zmieniono natomiast sposób prezentacji wizerunku oraz oferty Spółki z tradycyjnego na nowoczesny. Zarząd osobiście zaangażował się w budowę wizerunku Spółki oraz promowanie jej oferty. Aktywnie

uczestnictwo w konferencjach, konkursach branżowych, publikacjach prasowych oraz social mediach ma na celu konsekwentne budowanie wizerunku branżowego eksperta. Obecnie większość zapytań ofertowych pochodzi z pozyskanych osobiście przez członków zarządu kontaktów.

Z uwagi na dużą presję cenową ze strony dominujących na rynku podmiotów z branży alkoholowej, Spółka koncentrowała się na pozyskaniu Klientów o małym i średnim udziale w rynku importu napojów alkoholowych.

Zakończone kontrakty

Spółka nie utraciła żadnych istotnych kontraktów.

Zatrudnienie

Spółka zatrudnia pracowników obsługi Klienta, pracowników agencji celnej, administracji magazynu, pracowników średniego szczebla kierowniczego magazynu, spedytorów, pracowników magazynowych oraz kierowców.

Pracownicy o podstawowych kwalifikacjach przy co-packingu są rekrutowani przez firmy zewnętrzne, a także są zatrudniani przez Spółkę na podstawie umów cywilno-prawnych.

Zatrudnienie wynosiło 71 osób na dzień 30.06.2020.

Członkowie Zarządu pełnią swoją funkcję na podstawie powołania.

6. Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej.

Na dzień 30.06.2020 Spółka wchodziła w skład grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości. Spółka XBS Logistics S.A. z stanowiła jednostkę dominującą posiadając 88,01% udziałów.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.

7.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. Ewentualne obniżenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może w istotny sposób wpłynąć na sytuację Spółki. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych wpływ mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można: politykę rządu; decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych; podatki; wysokość PKB; poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego; stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Spółkę. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko związane z zagrożeniem epidemicznym

Spółka w aktywny sposób reaguje na wyzwania i zagrożenia wynikające z zagrożeń związanych z pandemią SARS-CoV-2 podążając za wytycznymi Ministerstwa Zdrowia oraz Głównego Inspektoratu Sanitarnego.

Zarząd Spółki oszacował ryzyko wpływu zagrożenia epidemią koronawirusa na ciągłość działania Spółki, a tym samym na ciągłość obsługi Klientów. Organizacja pracy firmy związana z zarządzaniem zasobami ludzkimi polega na ograniczeniu kontaktów pomiędzy jednostkami biznesowymi oraz zespołami, zastosowaniu pracy zdalnej, zapewnieniu środków ochrony osobistej na stanowisku pracy. Wdrożone zostały dodatkowe elementy wzmacniające BHP.

Działania prewencyjne mają zapewnić pracownikom maksimum poczucia bezpieczeństwa oraz komfort pracy. Wprowadzone zostały wewnętrzne procedury, które mają zastosowanie i są egzekwowane przez cały okres zagrożenia epidemicznego ogłoszonego przez Rząd RP.

Na bieżąco monitorowana jest aktualna sytuacja w kraju i rejonie związana z zagrożeniem epidemicznym.

Ryzyko wystąpienia innych nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej,

co może negatywnie wpłynąć na działalność Spółki. Zarząd na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Spółki, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

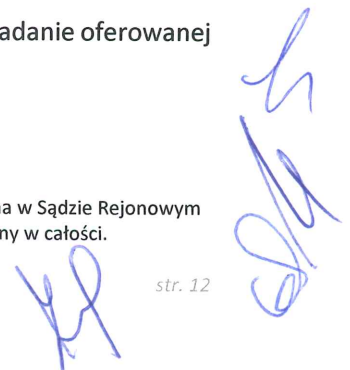
Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności: w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki, a tym samym spadek wartości aktywów Spółki. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne, mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Zarząd decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Spółki przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko konkurencji

Branża TSL (transport-spedycja-logistyka) charakteryzuje się wysokim stopniem konkurencji. Jest też silnie uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej w kraju. Spółka działa na rynku stosunkowo młodym (powstałym w okresie transformacji ustrojowej Polski, tj. po roku 1989), który cechuje się aktywną dynamiką relacji pomiędzy podmiotami konkurencyjnymi. Zarząd stara się ograniczać ryzyko konkurencji poprzez konsekwentny rozwój innowacyjnych systemów obsługi Klientów (m.in. informatyczne systemy obsługi magazynowanych towarów) dających Spółce przewagę zarówno technologiczną, jak i jakościową nad konkurencją. Dodatkowo Zarząd stale podejmuje decyzje i działania mające na celu nadanie oferowanej przez Spółkę grupie usług statusu wysokiej specjalizacji rynkowej.



7.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko uzależnienia od kluczowych Klientów

Na dzień 30.06.2020 płynność i skala osiągniętych obrotów Spółki w dalszym ciągu jest uzależniona od kluczowego Klienta. Niemniej jednak udział kluczowego Klienta w obrotach firmy systematycznie maleje w związku z implementacją nowych umów.

Ryzyko rozwiązania albo braku przedłużenia umów handlowych z Klientami

Istnieje ryzyko, że umowy handlowe zawarte przez Spółkę z jego Klientami mogą zostać wypowiedziane lub nie zostać przedłużone na wcześniej wynegocjowanych warunkach z przyczyn niezależnych od Spółki. W takim przypadku Spółka musiałaby ponieść dodatkowe koszty związane z poszukiwaniem kolejnych usługobiorców, co mogłoby niekorzystnie odbić się na wskaźnikach finansowych i tymczasowo zmniejszyć wysokość przychodów Spółki.

Ryzyko związane z nadpodażą powierzchni magazynowych oraz spadkiem cen wynajmu

Jedną z usług wchodzących w skład szeroko pojętej działalności Spółki w branży TSL jest wynajem powierzchni w magazynie dystrybucyjnym Spółki. Istnieje ryzyko, że stopień wykorzystania tej powierzchni (popyt na powierzchnie) będzie niedostateczny lub ceny wynajmu za metr znacząco spadną. Sytuacje takie mogą mieć miejsce szczególnie w przypadku osłabienia ogólnej koniunktury gospodarczej lub w przypadku powstania konkurencyjnych obiektów w okolicy. Może to mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Zarząd na bieżąco monitoruje lokalny rynek usług pokrewnych w celu minimalizacji skutków zaistnienia ww. zagrożeń.

Ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych

Spółka, podobnie jak większość innych podmiotów narażona jest na wzrost kosztów operacyjnych. Wzrost kosztów takich jak: wynagrodzenia, usługi obce, zużycie materiałów i energii może wpłynąć na zmniejszenie zysków. W wyniku zaistnienia takich czynników spadłaby rentowność prowadzonej działalności.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Działalność Spółki w zakresie gospodarki magazynowej i spedycji koordynowana jest przez zaawansowane systemy informatyczne, które w znacznym stopniu usprawniają proces zarządzania oraz śledzenia przechowywanego towaru. Ewentualna awaria powyższych systemów skutkująca czasowym zaprzestaniem funkcjonowania systemu zarządzania towarem mogłaby w znacznym stopniu negatywnie wpłynąć na terminowość zawartych zleceń oraz płynność ich realizacji, a w związku z tym, mogłaby w efekcie

zredukować osiągnięte przez Spółkę przychody. W celu wyeliminowania powyższego ryzyka Zarząd korzysta z rozwiązań informatycznych renomowanych dostawców oraz na bieżąco koordynuje i monitoruje niezawodność systemów informatycznych we współpracy z ich twórcami.

Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy

Działalność Spółki obarczona jest pewnym ryzykiem wystąpienia wypadków przy pracy. Celem zapewnienia prawidłowej obsługi działalności magazynu Spółki personel odpowiedzialny za obsługę składów i magazynów posiada wymagane charakterem wykonywanych czynności kwalifikacje zawodowe i doświadczenie, a bezpieczeństwo pracy w pełni odpowiada wysokim standardom wynikającym z przepisów BHP. W związku z powyższym ryzyko wystąpienia pracowników z roszczeniami cywilnoprawnymi wobec Spółki w przypadku zaistnienia wypadku przy pracy jest zredukowane.

7.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z §11 ust. 1a Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawieszając obrót instrumentami finansowymi może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej.

Na podstawie §11 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Na podstawie § 9 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem wyłączeń przewidzianych na podstawie przedmiotowego paragrafu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie

obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO. Ponadto Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora ASO. Jednocześnie w takim przypadku, Organizator ASO może wezwać Emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa powyżej, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi Emitenta. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie, instrumenty finansowe Emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. W przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Ponadto akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego. Akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator ASO nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 oraz ust. 3a-3b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:

- a) w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni,

- b) w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki stanowiące podstawę zawieszenia. Komisja Nadzoru Finansowego uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Ponadto, zgodnie z § 17b ust. 1-3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy pomimo upływu okresu wskazanego w § 18 ust. 3 Regulaminu ASO w ocenie Organizatora ASO zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator ASO może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy dotyczącej współdziałania z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz monitorowania prawidłowości wypełniania przez emitentów tych obowiązków oraz bieżącego doradzania emitentowi w zakresie dotyczącym funkcjonowania jego instrumentów finansowych w ASO. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 30 dni, lub w przypadku wypowiedzenia lub wygaśnięcia tej umowy w terminie 30 dni od daty wypowiedzenia lub wygaśnięcia (z zastrzeżeniem iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora ASO), Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z wykluczeniem akcji z obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w Alternatywnym Systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów. Zgodnie z § 12 ust. 2a Regulaminu ASO Organizator może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:
 - o otwarciu wobec Emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
 - w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
 - o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.
- Ponadto zgodnie z § 12 ust. 2b Regulaminu ASO Organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:
 - odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym, lub

- o umorzenia przez sąd przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego, postępowania sanacyjnego lub postępowania restrukturyzacyjnego, lub
- o uchylenia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu przyjętego w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub postępowaniu upadłościowym.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 12 ust. 4 Regulaminu ASO Organizator wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ponadto zgodnie z art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót danym instrumentem finansowym zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe. Komisja Nadzoru Finansowego podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z takim żądaniem do Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Wymienione powyżej przypadki wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Akcjonariuszy utrudnieniami w sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO w przypadku nie przestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź w przypadku nie wykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- a) upomnieć Emitenta,
- b) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł.

Organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000,00 zł.

W przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie §17c ust. 3 Regulaminu ASO, postanowienia §17c ust. 2 Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §17c ust. 10 Regulaminu ASO Emitent jest zobowiązany wpłacić pieniądze z tytułu nałożonej kary pieniężnej na konto wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o jej nałożeniu podlega wykonaniu. Kopię dowodu wpłaty kwoty, o której mowa w zdaniu pierwszym, Emitent zobowiązany jest niezwłocznie przekazać Organizatorowi Alternatywnego Systemu.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Emitent, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi podlega obowiązkom wynikającym z Rozporządzenia MAR, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Komisja Nadzoru Finansowego uprawniona jest do nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z powyższych regulacji.

Na podstawie art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia:

- a. przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej,
- b. wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych,

do przekazania zawiadomienia do Komisji o wprowadzeniu papierów wartościowych celem dokonania wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie wskazany powyżej obowiązek, Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 zł.

Zgodnie art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie oraz z Rozporządzenia MAR, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć karę pieniężną (w zależności od typu i wagi naruszenia):

- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1-6, art. oraz art. 96 ust. 1c. Ustawy o Ofercie - do 1.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1b. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł;
- w zakresie określonym w art. 96 ust. 1e. Ustawy o Ofercie - do 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej 5% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty

albo zastosować wykluczenie z obrotu oraz karę pieniężną łącznie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego następuje wycofanie papierów wartościowych z obrotu.

Ponadto za niewywiązanie się z obowiązków w zakresie określonym w art. 96 ust. 1i. Ustawy o Ofercie, tj. za naruszenie przepisu dotyczącego obowiązku niezwłocznego przekazania informacji poufnej do wiadomości publicznej na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, lub naruszenia trybu i warunków opóźnienia na własną odpowiedzialność publikacji informacji poufnej określonych w art. 17 ust. 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na danego Emitenta karę pieniężną w wysokości do 10.346.000 zł lub kwoty stanowiącej 2% całkowitego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza on ww. kwotę, a w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia tych obowiązków - karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, Komisja bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie przytoczonym powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie wskazanym powyżej (art. 18 ust. 1–6 Rozporządzenia MAR) KNF może nakazać Emitentowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków o których mowa w art. 176 Ustawy o Obrocie wskazanych powyżej. KNF, nakładając sankcję, o której mowa powyżej, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 31 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Ponadto zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Ponadto nałożenie kary finansowej na Emitenta przez KNF może mieć istotny wpływ na pogorszenie wyniku finansowego za dany rok obrotowy.

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Emitent podpisał umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.


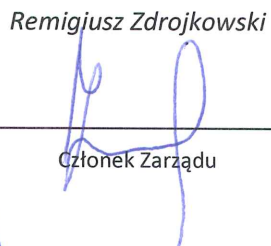

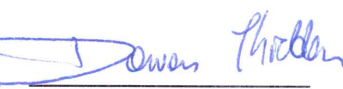
W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranym przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie toczy się postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w którym Spółka byłaby stroną takiego postępowania.

9. Podpisy Zarządu PRO-LOG S.A.

<i>Jacek Kołodziejczyk</i>	<i>Remigjusz Zdrojkowski</i>	<i>Daniel Korbus</i>	<i>Damian Kieblesz</i>
			
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

