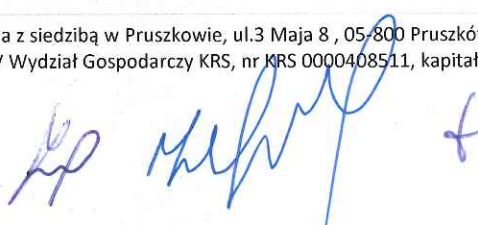




**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
PRO-LOG S.A.**

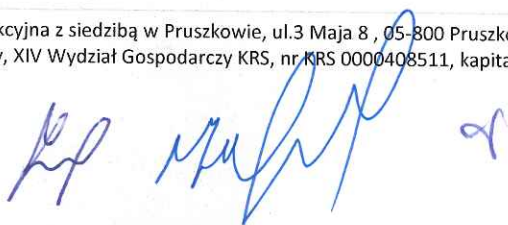
z działalności Spółki za okres

01.07.2016 r. – 30.06.2017 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 01.07.2016-30.06.2017 R.....	4
2.1 BILANS	4
2.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
3. POZOSTAŁE INFORMACJE FINANSOWE.....	5
4. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	6
5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z PODEJMOWANYCH DZIAŁAŃ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	6
6. JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	7
7. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU SPÓŁKA JEST NA NIE NARAŻONA.....	7
7.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ GOSPODARCZĄ W POLSCE	7
7.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	9
8. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	10
9. PODPISY ZARZĄDU PRO-LOG S.A.....	11



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

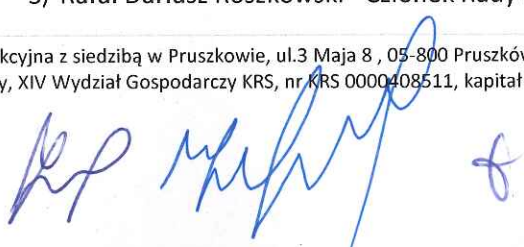
Na dzień 30/06/2017r w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- 1/ Jean-Francois Faucher - Prezes Zarządu
- 2/ Hubert Jarmański - Członek Zarządu
- 3/ Remigiusz Zdrojkowski - Członek Zarządu

1.3. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- 1/ Jean-Pierre Masse - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2/ Eric Salvat - Członek Rady Nadzorczej
- 3/ Rafał Dariusz Roszkowski - Członek Rady Nadzorczej



4/ Kamila Szwarc-Skudlarska - Członek Rady Nadzorczej

5/ Andrzej Zawistowski - Członek Rady Nadzorczej

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 30.06.2017, 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.	Pro Log Dystrybucja sp. z o.o.	A	880 000	88,00	88,00
2.	Pozostali	A	120 000	12,00	12,00
	RAZEM:	1.000.000	1.000.000	100	100

2. Wybrane dane finansowe za rok obrotowy 01.07.2016-30.06.2017 r.

2.1 Bilans

	AKTYWA	30.06.2017	30.06.2016
A.	Aktywa trwałe	2 891 853,54	1 147 131,34
w tym:	Należności długoterminowe	-	-
w tym:	Inwestycje długoterminowe	2 041 863,01	-
B.	Aktywa obrotowe	6 261 384,90	4 460 629,42
w tym:	Należności krótkoterminowe	3 448 193,94	2 318 962,77
w tym:	Inwestycje krótkoterminowe	2 703 269,84	2 079 180,96
w tym:	udzielone pożyczki	710 291,84	503 773,97
w tym:	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 992 978,00	1 279 120,18
	Aktywa razem	9 153 238,44	5 607 760,76



PASYWA		30.06.2017	30.06.2016
A.	Kapitał (fundusz) własny	6 243 583,38	3 610 469,70
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 909 655,06	1 997 291,06
w tym:	Zobowiązania długoterminowe	78 994,30	205 673,86
w tym:	Zobowiązania krótkoterminowe	2 727 598,86	1 654 326,72
	Pasywa razem	9 153 238,44	5 607 760,76

2.2. Rachunek Zysków i Strat

Za okres:	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016	Δ %
Przychody netto ze sprzedaży	23 287 279,65	18 530 975,31	25,67%
Amortyzacja	444 094,04	643 945,12	-31,04%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 253 471,58	2 445 977,36	33,01%
EBITDA	3 697 565,62	3 089 922,48	19,67%
Zysk (strata) brutto (I±I)	3 290 608,39	2 434 629,16	35,16%
Zysk (strata) netto	2 633 113,68	1 920 523,61	37,10%

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 2016/2017 Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

Na dzień 30.06.2017 Spółka posiadała gwarancje bankowe udzielone na zabezpieczenie umów najmu magazynów na kwotę 268.700,00 EUR oraz limit kredytowy w rachunku bieżącym w kwocie 1.000.000,00 PLN.

Na dzień 30.06.2017 Spółka posiadała zawarte umowy leasingu operacyjnego środków trwałych, których łączna wartość początkowa wynosiła 489.676,91 PLN netto, przy czym na dzień 30.06.2016 pozostała do spłaty kwota 205.673,86 PLN w latach 2017-2020. Umowy leasingu operacyjnego są zabezpieczone wekslami in blanco wystawionymi przez Spółkę.

W grudniu 2016 Spółka nabyła obligacje od Prolog Dystrybucja Sp. z o.o. o wartości nominalnej 2.000.000 PLN. Obligacje zostały wyemitowane 14 grudnia 2016 roku, a termin ich zapadalności przypada dwa lata od dnia ich emisji.

Spółka udzieliła pożyczki spółce XBS Logistics dnia 1 marca 2016 roku. Wartość pożyczki na dzień 2016.06.30 wynosi 672.765,37 złotych. Termin spłaty pożyczki to 31.12.2017r

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

Czynniki wewnętrzne

W roku obrachunkowym 2016/2017 istotnym czynnikiem mającym wpływ na prosperowanie Spółki była zmiana Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Jest to konsekwencją zmiany struktury udziałowej Spółki.

Powyższe nie spowodowało zmian w strukturze organizacyjnej Spółki.

Spółka skoncentrowała swoje wysiłki na dalszym stabilnym rozwoju.

Czynniki zewnętrzne

Spółka zdołała bez żadnych perturbacji dostosować swoją działalność do reformy administracji celno-skarbowej, która weszła w życie w marcu 2017r.

W pierwszej połowie roku Spółka dostosowała swoją działalność do wymogów ustawy z dnia 9 marca 2017 roku o systemie monitorowania drogowego przewozu towarów.

W ocenie Zarządu, Spółka osiągnęła zadowalające wyniki finansowe w obliczu obiektywnie trudnych warunków makroekonomicznych, takich jak wzrost kosztów transportu oraz ciągły wzrost kosztów wynagrodzeń. Utrudniony jest również dostęp wykwalifikowanej kadry pracowniczej w Polsce.

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

Zarząd Spółki z sukcesem przeprowadził Spółkę przez okres zmiany struktury właścicielskiej. Zmiana została dobrze przyjęta przez obecnych Klientów oraz pracowników, co pozwoliło osobom zarządzającym skupić się na rozwoju Spółki.

Inwestycje

Spółka nie przeprowadziła większych inwestycji. Działania Zarządu skupione były na optymalizacji procesów w magazynie oraz administracji.

Nowe kontrakty

Spółka realizowała kontrakty na świadczenie kompleksowych usług logistycznych zawarte w latach ubiegłych. Spółka odpowiedziała na potrzeby obecnych Klientów dotyczące nowych usług.

Większość ofert jest składanych potencjalnym Klientom trafiających do Spółki poprzez stronę internetową www.pro-log.com.pl oraz www.skladpodatkowy.pl, które są pozycjonowane w wyszukiwarkach przez zewnętrzną firmę informatyczną.

Spółka skoncentrowała się na pozyskaniu Klientów o małym i średnim udziale w rynku importu napojów alkoholowych. Wartość podpisanych nowych kontraktów przewyższa 1.000.000 PLN.

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 firmę zewnętrzną, a także są zatrudniani przez Spółkę na podstawie umów cywilno-prawnych.

Zatrudnienie wynosiło 53 osób na dzień 30.06.2017.

Członkowie Zarządu pełnią swoją funkcję na podstawie powołania.

6. Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej.

Na dzień 30.06.2017 Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości.

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

zewnątrzne, 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 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 wystąpienia 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 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 30.06.2017 płynność i skala osiąganych obrotów Spółki w dalszym ciągu jest uzależniona od kluczowego Klienta. Niemniej jednak udział kluczowego Klienta w obrotach firmy 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 usługodawców, 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 powierzchnię) 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 wyżej wymienionych 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 towarami 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 obciążona 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.

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.

Jean-Francois Faucher

Prezes Zarządu

Remigiusz Zdrojkowski

Członek Zarządu

Hubert Jarmański

Członek Zarządu