



Sprawozdanie Zarządu
Z działalności Grupy Kapitałowej UNITED
w 2016 roku

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ UNITED SPÓŁKA AKCYJNA

Nazwa (firma)	UNITED Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-803 Warszawa, ul. Bekasów 74
Numer KRS:	0000389467
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	142943119
NIP:	5213603831
Telefon:	+48 22 816 55 60
Fax:	+48 22 816 55 59
Poczta e-mail:	office@unitedsa.pl

Przedmiotem działalności Spółki UNITED jest działalność inwestycyjna.

Podmioty zależne od Emitenta na dzień 31.12.2016 roku:

Nazwa	Siedziba	% posiadanych udziałów	% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym	Zysk/(Strata) netto za rok obrotowy
United D.A.G. (SL) Limited	Sierra Leone	100,0%	100,0%	brak danych
NCF S.A.	Warszawa	100,0%	100,0%	889,6 tys. zł
BIOERG S.A.	Warszawa	87,24%	87,24%	174,3 tys. zł

Przedmiotem działalności spółek zależnych jest:

NCF S.A. - działalność Spółki dotyczy świadczenia usług promocyjnych (wsparcia sprzedaży) oraz organizowaniu konferencji i szkoleń. Działalność Spółki polega na projektowaniu i realizacji akcji promocyjnych, organizacji i zarządzaniu zespołami konsultantów / ambasadorów marki pracującymi w punktach sprzedaży, organizacji akcji o charakterze eventowym, obsługa marek premium.

BIOERG S.A. – przedmiotem działalności spółki jest działalność inwestycyjna w zakresie biotechnologii.

United D.A.G. (SL) Limited – przedmiotem działalności spółki jest działalność w zakresie eksploatacji zasobów naturalnych.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2016 roku struktura kapitału zakładowego UNITED S.A. przedstawia się następująco:

Seria akcji /uprzywilejowanie	Liczba akcji	Sposób pokrycia kapitału	% udział
Seria A -akcje zwykłe na okaziciela	50 000	gotówka	0,5%
Seria B -akcje zwykłe na okaziciela	11 000	gotówka	0,1%
Seria C -akcje zwykłe na okaziciela	20 000	gotówka	0,2%
Seria D -akcje zwykłe na okaziciela	37 500	gotówka	0,4%
Seria E -akcje zwykłe na okaziciela	25 000	gotówka	0,2%
Seria F -akcje zwykłe na okaziciela	5 300 000	gotówka	51,2%
Seria G -akcje zwykłe na okaziciela	835 000	gotówka	8,1%
Seria H -akcje zwykłe na okaziciela	312 500	gotówka	3,0%
Seria I -akcje zwykłe na okaziciela	386 110	gotówka	3,7%
Seria J -akcje zwykłe na okaziciela	518 055	gotówka	5,0%
Seria K -akcje zwykłe na okaziciela	518 055	gotówka	5,0%
Seria L -akcje zwykłe na okaziciela	518 055	gotówka	5,0%
Seria M -akcje zwykłe na okaziciela	518 055	gotówka	5,0%
Seria N -akcje zwykłe na okaziciela	518 055	gotówka	5,0%
Seria O -akcje zwykłe na okaziciela	518 055	gotówka	5,0%
Seria P -akcje zwykłe na okaziciela	275 685	gotówka	2,7%
Razem	10 361 125		100,0%

Akcjonariat jednostki dominującej UNITED na 31.12.2016 roku:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	% udział
JK INVEST LLC	1 179 850	2 359 700,0	11,4%
Polish American Investment Fund	1 036 110	2 072 220,0	10,0%
Delmont Capital LLC	715 773	1 431 546,0	6,9%
Pozostali	7 429 392	14 858 784,0	71,7%
Razem	10 361 125	20 722 250,0	100,0%

Skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2016 roku:

Sławomir Karaszewski – Prezes Zarządu

Do dnia 30.06.2016 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Jan Karaszewski, od dnia 01.07.2016 roku funkcję Prezesa Zarządu Emitenta pełni Sławomir Karaszewski.

Składy Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2016 roku:

W dniu 30.06.2016 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej. Od dnia 30.06.2016 roku Rada Nadzorcza funkcjonuje w następującym składzie:

1. Izabela Karaszewska,
2. Katarzyna Mielczarek,
3. Michał Tymczyszyn,
4. Krzysztof Moszkiewicz,
5. Jerzy Karaszewski.

II. Zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności

W dniu 29.03.2016 roku na podstawie umowy zawartej ze spółką pod firmą ERG S.A. (spółką dominującą wobec Bioerg S.A.) Emitent dokonał transakcji nabycia akcji Bioerg S.A. Emitent nabył 5 608 676 (pięć milionów sześćset osiem tysięcy sześćset siedemdziesiąt sześć) akcji za cenę 0,39 zł (trzydzieści dziewięć groszy) za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 2 187 383,64 zł (dwa miliony sto osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta osiemdziesiąt trzy złote sześćdziesiąt cztery grosze). Transakcja odbywała się za pośrednictwem Domu Maklerskiego mBank S.A.

W dniu 14.04.2016 roku Emitent zawarł umowę istotną ze spółką pod firmą Bioerg S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej („Bioerg S.A.”). Umowa polegała na objęciu przez Emitenta 6 375 000 (sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda w podwyższonym kapitale zakładowym Bioerg S.A. po cenie emisyjnej 0,44 zł (czterdzieści cztery grosze) każda i całkowitej cenie 2 805 000 zł (dwa miliony osiemset pięć tysięcy złotych).

W dniu 31.05.2016 roku Emitent zawarł umowę datio in solutum ze spółką Delmont Capital LLC. Umowa polegała na zwolnieniu Delmont Capital LLC z długu o wartości 9 169 270,51 zł – wynikającego z pożyczki udzielonej Dlemont Capital LLC przez United – w zamian za przeniesienie własności 100% akcji spółki NCF S.A. Emitent traktuje nabyte akcje jako inwestycję długoterminową.

W dniu 28.09.2016 roku Emitent zawarł transakcję sprzedaży 5 550 000 akcji spółki pod firmą Bioerg S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej za cenę jednostkową 0,50 PLN za jedną akcję tj. za łączną cenę 2 775 000 PLN. Całkowita cena zakupu akcji płatna jest do dnia 31

marca 2017 r. W wyniku transakcji Emitent zmniejszył pakiet akcji posiadanych w Bioerg S.A. poniżej progu 50 %.

W dniu 28.12.2016 roku Emitent zawarł transakcję nabycia 81 424 000 akcji spółki pod firmą Bioerg S.A. z siedzibą w Warszawie za cenę jednostkową 0,11 zł za jedną akcję tj. za łączną cenę 8 956 640,00 zł. Całkowita cena zakupu akcji płatna była do dnia 31.12.2017 roku. Umowa nie zawierała innych postanowień dotyczących warunku, terminu, jak również postanowień dotyczących kar umownych. Przed dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania cena za akcje została zapłacona. Emitent posiada 87,23% akcji dających prawo do 87,23% głosów.

W dniu 01.12.2016 roku zostały podpisane umowy na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za okres od 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku. Wybrany biegłym rewidentem jest IAUDIT sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 3828.

III. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Jednostka Dominująca zgodnie z przyjętą strategią rozwoju realizuje działania zmierzające do wzrostu jej wartości poprzez zaangażowanie się w nowe projekty inwestycyjne. W roku 2016 poprawiająca się sytuacja na rynkach światowych oraz pozytywne prognozy dla polskiej gospodarki w 2017 roku wpływają pozytywnie na klimat inwestycyjny, co przełoży się pośrednio na wyniki inwestycyjne Spółki.

W 2017 roku Jednostka Dominująca zamierza skupić się na przygotowaniach do rozpoczęcia kolejnych inwestycji mających zapewnić stały wzrost wartości wewnętrznej Spółki.

Jednostka zależna BIOERG S.A. jest traktowana jako aktywne przeznaczone do zbycia i niekonsolidowana. W ramach nowej strategii rozwoju jednostka zależna nabyła za kwotę 12 722 500,00 zł 2 500 udziałów spółki pod firmą Beta Bio Technology Sp. z o.o. stanowiących 25 % kapitału zakładowego tej spółki. Beta Bio Technology Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Częstochowie została założona przez Panią Dorotę Nazarkiewicz-Zajęc i Pana Tomasza Zajęc dnia 04.10.2013 roku na mocy aktu notarialnego repertorium A nr 3303/2013. Celem działania tej spółki jest prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w obszarze beta-glukanu (polisacharydu, jednego ze składników błonnika pokarmowego) oraz jego produkcja na skalę przemysłową. Do chwili obecnej działalność spółki koncentrowała się na prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych w obszarze beta-glukanu (samodzielnie i poprzez zlecenie ich wykonania) oraz przygotowaniu do realizacji inwestycji polegającej na wdrożeniu uzyskanych wyników prac B+R poprzez budowę zakładu produkcyjnego beta-glukanu. W związku z faktem, że dotychczas wnioskodawca nie prowadził właściwej działalności operacyjnej (produkcji i

sprzedaży beta-glukanu), nie generował on przychodów ze sprzedaży (poza incydentalnymi przychodami ze sprzedaży próbek badawczych). Prowadzone samodzielnie i na zlecenie prace B+R dotyczyły metody wyodrębniania beta-glukanu charakteryzującego się pożądanymi parametrami oraz właściwości i możliwości zastosowania beta-glukanu. Otrzymane wyniki badań w zakresie wyodrębniania beta-glukanu zostały zgłoszone pod nazwą „Sposób wyodrębniania beta-glukanu ze zbóż” dnia 27.10.2014 roku do ochrony patentowej (zgłoszenie patentowe nr P.409942). Pomimo dokonania zgłoszenia patentowego wnioskodawca kontynuował prace badawczo-rozwojowe w obszarze beta-glukanu, m.in. doskonaląc metodę jego wyodrębniania. W drugiej połowie października 2015 roku metoda wyodrębniania beta-glukanu została zgłoszona przez spółkę Beta Bio Technology do ochrony patentowej w ramach procedury PCT i otrzymała stosowny wpis w zakresie ochrony patentowej. Równocześnie z prowadzeniem działalności badawczo-rozwojowej Spółka realizowała prace przygotowawcze mające na celu wdrożenie wyników prac B+R i uruchomienie produkcji beta-glukanu na skalę przemysłową. W drugim półroczu 2014 roku Beta Bio Technology nabyła użytkowanie wieczyste działek nr 2/577, 2/579, 10/87 i 10/175 przy ulicy Koksowej w Częstochowie oraz otrzymała decyzję o warunkach zabudowy dla ww. działek. W dniu 2.03.2015 roku Beta Bio Technology uzyskała opinię Wydziału Ochrony Środowiska, Rolnictwa i Leśnictwa Urzędu Miasta Częstochowa, że inwestycja polegająca na budowie zakładu produkcyjnego beta-glukanu nie wymaga przeprowadzenia oceny oddziaływania na środowisko. W dniu 30.07.2015 roku zostało wydane przez Prezydenta Miasta Częstochowy pozwolenie na budowę, które uprawomocniło się 14.08.2015 roku. W przyszłości Beta Bio Technology planuje prowadzić prace badawczo-rozwojowe w obszarze właściwości i nowych zastosowań beta-glukanu, w tym np. zamierza przeprowadzić badania kliniczne potwierdzające prozdrowotne działanie beta-glukanu, w wyniku których zostanie opracowana technologia suplementu diety o innowacyjności w skali światowej

Jednostka zależna NCF S.A. jest traktowana jako inwestycja długoterminowa i objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. NCF S.A. działa w branży promocji i reklamy. Zarząd jednostki zależnej w najbliższych latach będzie koncentrował się na poszerzeniu oferty świadczonych usług oraz będzie intensyfikował działania mające na celu zwiększenie liczby posiadanych kontraktów, co pozwoli na zwiększenie przychodów. Zwiększenie liczby kontraktów pozwoli również ograniczyć ryzyko związane ze strukturą przychodów. Prowadzone są intensywne działania w zakresie pozyskiwania kontraktów m.in. na organizację imprez masowych, a także konferencji oraz dużych imprez firmowych. Jednostka zależna bierze udział w przetargach ogłaszanych przez duże polskie i międzynarodowe firmy. Jednostka zależna rozbudowała dział eventów, pozyskując do współpracy nowych współpracowników odpowiedzialnych za nowe rodzaje działalności.

IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa nie prowadzi działalności w zakresie badań i rozwoju.

V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Wyniki Grupy Kapitałowej UNITED S.A. w 2016 roku (dane w tys. zł)

Pozycja	31.12.2016	31.12.2015
AKTYWA TRWAŁE	11 637,5	392,1
AKTYWA OBROTOWE	18 024,6	20 771,4
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,0	0,0
Udziały (akcje) własne	0,0	0,0
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	22 686,8	20 965,3
Kapitał mniejszości	0,0	0,0
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	6 975,3	198,2
Aktywa	29 662,1	21 163,5

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2015- 31.12.2015
		skonsolidowany	jednostkowy skorygowany	jednostkowy opublikowany
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	19 805,1	19 585,5	0,0
B.	Koszty działalności operacyjnej	18 967,4	18 193,6	1 242,3
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	837,7	1 391,9	-1 242,3
D.	Pozostałe przychody operacyjne	141,7	910,0	910,0
E.	Pozostałe koszty operacyjne	108,1	907,9	907,9
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	871,3	1 394,0	-1 240,2
G.	Przychody finansowe	824,1	1 097,9	4 353,9
H.	Koszty finansowe	222,9	113,3	735,1
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,0	0,0	0,0
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	1 472,5	2 378,6	2 378,6
K.	Odpis wartości firmy	85,9	0,0	0,0
L.	Odpis ujemnej wartości firmy		0,0	0,0
M.	Zysk (strata) w udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			
N.	Zysk /strata brutto (J+/-K-L+/-M)	1 386,6	2 378,6	2 378,6
O.	Podatek dochodowy	-327,5	471,4	471,4
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	0,0
R.	Zyski (straty) mniejszości	0,0	0,0	0,0
S.	Zysk (strata) netto (N-O-P+/-R)	1 714,1	1 907,2	1 907,2

Przedstawione dane wskazują na stabilizację pozycji finansowej Grupy – wprawdzie pogorszeniu uległy wskaźniki płynności i rentowności ale znajdują się one na bezpiecznych

poziomach. Należy zwrócić uwagę na niski poziom zobowiązań Spółki. Spółka posiada wystarczające kapitały własne.

W roku 2017 Grupa przewiduje wypracowanie dodatniego wyniku finansowego oraz zwiększenia posiadanych aktywów finansowych. Działania inwestycyjne skupione będą na dwóch filarach nabytej agencji reklamowej NCF S.A. oraz inwestycjach w nabytą spółkę BIOERG S.A. (traktowaną jak inwestycja krótkoterminowa).

VI. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

VII. Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów/zakładów.

VIII. Ryzyka związane z działalnością jednostki

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

Na bieżącą działalność jednostek Grupy Kapitałowej United znaczący wpływ ma sytuacja ogólnogospodarcza w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Do czynników makroekonomicznych, mających największy wpływ na działalność jednostki dominującej i jednostek zależnych, zaliczają się między innymi: tempo wzrostu i wartość Produktu Krajowego Brutto, poziom nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach, poziom inflacji oraz poziom stóp procentowych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na popyt na oferowane przez jednostkę dominującą i podmioty z grupy produkty i usługi, a w konsekwencji na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko zmian przepisów podatkowych

Częste zmiany oraz brak jednoznacznej wykładni krajowych przepisów podatkowych stanowią dla Grupy istotne źródło ryzyka. Niestabilność systemu podatkowego i związane z nią próby wprowadzania nowych uregulowań mogą okazać się niekorzystne dla Spółki oraz odbiorców jej usług, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Grupy. Możliwe różnice w interpretacji przepisów prawnych zwiększają wymienione ryzyko – w razie nieprawidłowego odczytania i zastosowania się Spółki do obowiązujących wymogów organy podatkowe uprawnione są do nakładania wysokich kar, które mogą mieć znaczny wpływ na wyniki finansowe Grupy. Realizacja zagrożenia wynikającego z nieprawidłowości podatkowych nie jest przewidywana oraz nie miała miejsca w przeszłości, jednak nie można jej zupełnie wykluczyć. Jako sposób ograniczania tego ryzyka Grupa zakłada występowanie do właściwych organów podatkowych z wnioskiem o przedstawienie opinii w sprawie określonej interpretacji przepisów oraz korzystanie z konsultacji doradców podatkowych.

Ryzyko niekorzystnych zmian pozostałych przepisów prawnych oraz ich interpretacji

Częste zmiany przepisów prawnych mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Spółki. Odnosi się to w szczególności do zmian regulacji obejmujących prawo handlowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych oraz przepisy regulujące działalność gospodarczą. Brak stabilności prawnej powoduje brak jednolitej wykładni przepisów, co może prowadzić do kosztownych i długotrwałych postępowań sądowych. Ponadto, zmiany przepisów często związane są z kosztowną adaptacją prowadzonej działalności do nowych wymogów. Dodatkowo, członkostwo Polski w Unii Europejskiej powoduje konieczność dostosowania przepisów krajowych do wymogów unijnych. Istnieje ryzyko, że wprowadzone zmiany przepisów prawnych lub ich interpretacja mogą negatywnie wpłynąć na rozwój Spółki oraz jego sytuację finansową.

Ogólne ryzyko zadłużenia

Grupa kapitałowa korzysta i zamierza w przyszłości korzystać z kredytów bankowych, obligacji oraz innych instrumentów dłużnych dla potrzeb finansowania działalności operacyjnej. Ponadto Spółka finansuje inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe za pomocą leasingu. Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Spółki może spowodować, że Spółka może nie być w stanie spłacać odsetek i kapitału lub wypełniać innych zobowiązań wynikających z zawartych umów finansowych lub emisji instrumentów dłużnych. W przypadku niewywiązania się przez Spółkę z postanowień zawartych w podpisanych umowach kredytowych, zadłużenie spółki z tytułu kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty, instytucje finansujące mogą złożyć wnioski o ogłoszenie upadłości.

IX. Informacja o instrumentach finansowych oraz o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

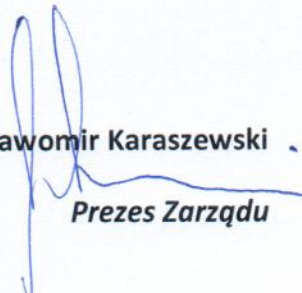
Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółki z grupy posiadają też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych.

Na dzień bilansowy nie występowała znacząca koncentracja ryzyka kredytowego. Wartość bilansowa każdego aktywa finansowego, przedstawia maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe.

X. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego

Informacja na temat stosowania przez jednostkę dominującą United S.A. zasad ładu korporacyjnego zawarta została w odrębnym dokumencie.


Sławomir Karaszewski
Prezes Zarządu

Warszawa, dn. 30.05.2017 roku