



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności UNITED S.A.  
w 2018 roku**

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O UNITED S.A.

---

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 31.12.2018 roku:

---

Nazwa	Siedziba	% posiadanych udziałów	% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym
United D.A.G. (SL) Limited	Sierra Leone	100,0%	100,0%
NCF S.A.	Warszawa	100,0%	100,0%
BIOERG S.A.	Warszawa	87,24%	87,24%

## Kapitał zakładowy

Na dzień 31.12.2018 roku struktura kapitału zakładowego UNITED S.A. przedstawia się następująco:

<b>Seria akcji /uprzywilejowanie</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Sposób pokrycia kapitału</b>	<b>% udział</b>
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%
<b>Razem</b>	<b>10 361 125</b>		<b>100,0%</b>

Akcjonariat Spółki UNITED na 31.12.2018 roku:

<b>Nazwa akcjonariusza</b>	<b>Ilość akcji</b>	<b>Wartość nominalna akcji</b>	<b>% udział</b>
Polish American Investment Fund	3 770 125	7 540 250,00	36,39%
Porozumienie Akcjonariuszy United	519 113	1 038 226,00	5,01%
Pozostali	6 071 887	12 143 774,00	58,60%
<b>Razem</b>	<b>10 361 125</b>	<b>20 722 250,0</b>	<b>100,0%</b>

Skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2018 roku:

Jan Karaszewski – Prezes Zarządu

## **Składy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2018 roku:**

W roku 2018 Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

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

## **II. Zdarzenia wpływające na działalność jednostki do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności**

Nie wystąpiły.

## **III. Przewidywany rozwój Spółki**

Spółka zgodnie z przyjętą strategią rozwoju realizuje działania zmierzające do wzrostu jej wartości poprzez zaangażowanie się w nowe projekty inwestycyjne. Cały czas trwa analiza rynku pod kątem zaangażowania się w nowe projekty. Otoczeni gospodarcze spółki jest stabilne.

Niestety Spółka odnotowała pewne problemy związane ze sporem korporacyjnym jaki jest prowadzony w związku z działaniami jednego z akcjonariuszy. Na dzień dzisiejszy trudno jest przewidzieć jakie skutki finansowe i wizerunkowe przyniesie ten spór w przyszłości.

W 2019 roku Spółka zamierza skupić się na przygotowaniach do rozpoczęcia kolejnych inwestycji mających zapewnić stały wzrost wartości wewnętrznej Spółki.

## **IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka nie prowadzi działalności w zakresie badań i rozwoju.

## V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

### Wyniki UNITED S.A. w 2018 roku

Pozycja	2018	2017
Zysk ze sprzedaży		
Amortyzacja	-105,0	-458,0
Zysk brutto	42,0	42,0
Zysk netto	-86,0	186,0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-86,0	46,0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-234,0	-1 013,0
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-100,0	-1 021,0
Kapitał (fundusz) własny	335,0	2 032,0
Kapitał (fundusz) podstawowy	22 306,0	22 391,0
Należności długoterminowe	20 722,0	20 722,0
Należności krótkoterminowe		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	580,0	108,0
Zobowiązania długoterminowe	1,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe		
Aktywa	1 486,0	1 103,0
	23 773,0	23 512,0

Przedstawione dane wskazują na stabilizację pozycji finansowej Spółki – wprawdzie pogorszeniu uległy wskaźniki płynności i rentowności ale znajdują się one na bezpiecznych poziomach. Spółka posiada wystarczające kapitały własne.

W roku 2019 Spółka przewiduje wypracowanie dodatniego wyniku finansowego oraz zwiększenia posiadanych aktywów finansowych.

Działania inwestycyjne skupione będą głównie na agencji reklamowej NCF S.A. oraz spółce BIOERG S.A.

## 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 Spółki znaczący wpływ ma sytuacja ogólnogospodarcza w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Do czynników makroekonomicznych, mających największy wpływ na działalność Spółki, 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 Spółkę produkty i usługi, a w konsekwencji na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki.

#### *Ryzyko zmian przepisów podatkowych*

Częste zmiany oraz brak jednoznacznej wykładni krajowych przepisów podatkowych stanowią dla Spółki 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 Spółki. 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 Spółki. 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 Spółka 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 Spółka, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

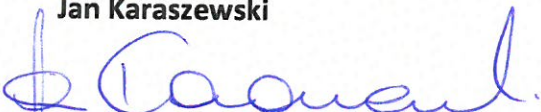
Zarząd stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania powyżej określonej kwoty. Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich 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 United Spółkę Akcyjną zasad ładu korporacyjnego zawarta została w odrębnym dokumencie.

**Jan Karaszewski**



**Prezes Zarządu**

Warszawa, dn. 21.03.2019 roku

