

Analiza sytuacji finansowej, gospodarczej  
i perspektyw dalszego prowadzenia  
działalności przez spółkę  
BIOERG S.A.



10 Listopad 2016r.

## Spis treści

I.	WSTĘP	3
II.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	4
	1. Dane teleadresowe	4
	2. Oznaczenie Sądu	4
	3. Zarząd	4
	4. Rada Nadzorcza	6
	5. Kapitał zakładowy	11
	6. Akcjonariat	12
	7. Struktura grupy kapitałowej	12
III.	HISTORIA EMITENTA	12
IV.	SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA	15
	1. Rachunek zysków i strat	15
	2. Bilans	16
	3. Analiza finansowa	19
V.	PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA	22
VI.	OPINIA CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA PRZEZ SPÓŁKĘ BIOERG S.A. DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ PERSPEKTYW JEJ PROWADZENIA W PRZYSZŁOŚCI	24
VII.	ZAŁCZNIKI	25

## I. WSTĘP

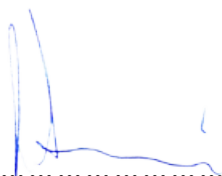
Niniejsza analiza sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez spółkę BIOERG S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Emitent, Spółka) została sporządzona w związku z obowiązkiem nałożonym przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 995/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 września 2016 r. w sprawie nałożenia obowiązku sporządzenia analizy sytuacji finansowej, gospodarczej i perspektyw dalszego prowadzenia działalności przez spółkę BIOERG S.A.

Analiza sporządzona została na podstawie umowy zawartej pomiędzy Emitentem a SALWIX sp. z o.o. (Sporządzający), który spełnia wymogi §15b pkt. 1) ppkt. 1 regulaminu alternatywnego systemu obrotu. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym opracowaniu pochodzą bezpośrednio od Emitenta i sporządzający nie ponosi odpowiedzialności za ich ewentualną nieprawdziwość.

Opracowanie nie ma charakteru i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów i wystawców, nie stanowi także porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania.

### Oświadczenie Emitenta

*Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym dokumencie są prawdziwe, rzetelne, zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto w nim niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.*



.....

*Sławomir Karaszewski – Prezes Zarządu*

## II. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

### 1. Dane teleadresowe

Nazwa (firma): BIOERG Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Dąbrowa Górnicza

Adres:

ul. Chemiczna 6

42-520 Dąbrowa Górnicza

Numer telefonu: +48 32 262 22 22

Adres internetowy: [www.BIOERG.pl](http://www.BIOERG.pl)

E – mail: [biuro@BIOERG.pl](mailto:biuro@BIOERG.pl)

### 2. Oznaczenie Sądu

Sąd Rejonowy w Katowicach, XIII Wydział

Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 0000284421

NIP: 6292382022

KRS: 0000284421

### 3. Zarząd

Pan Sławomir Karaszewski - Prezes Zarządu

Lat 57

Wykształcenie:

Pan Sławomir Karaszewski jest absolwentem Wydziału Przemysłu Akademii Ekonomicznej w Katowicach w specjalności Ekonomia i Organizacja Produkcji.

Przebieg pracy zawodowej:

od 1985-1990- pełnił funkcję zastępcy kierownika Działu Planowania i Analiz Ekonomicznych Kopalni Węgla Kamiennego Kleofas w Katowickim Gwarectwie Węglowym.

od 1990-1992- pełnił funkcję kierownika Działu Gospodarki Materiałowej oraz przewodniczącego Rady Pracowniczej Kopalni Węgla Kamiennego Kleofas.

od 1992- 1994- pełnił funkcję dyrektora Naczelnego w Mysłowickim Przedsiębiorstwie Budownictwa Inżynieryjnego i Przemysłowego p.p.

od 1994-2008- Prezesa Zarządu EMPEBEPE Holding S.A.

od 2003- 2011- pan Sławomir Karaszewski został powołany do Zarządu PREF-BUD Sp. z o.o., gdzie pełnił obowiązki Wiceprezesa Zarządu.

od 2011- 2013- Członek Zarządu w spółce Zamek Giżycki Sp. z o.o.

od 2014- 2015- Wiceprezes Zarządu w B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej

od 06.2016 –nadal –Prezes Zarządu w B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej

od 04.2014- 10.2015- Prezes Zarządu w Europejskim Funduszu Hipotecznym S.A.

od 07.2016-nadal – Członek Zarządu w Devoran S.A.

od 07.2016 –nadal – Członek Zarządu w United S.A.

Członek Rad Nadzorczych:

od 2014- 06.2016 Devoran S.A. - Członek Rady Nadzorczej,

od 04.2015- nadal NCF S.A. Członek Rady Nadzorczej,

od 01.2016 –nadal Arena S.A. - Członek Rady Nadzorczej.

Pan Sławomir Karaszewski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych ani równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Sławomir Karaszewski nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organów nadzorczych lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, za wyjątkiem pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej – Budopol-Wrocław S.A. oraz członka Zarządu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. oraz B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej.

Pan Sławomir Karaszewski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszenia ani skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII—XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie nastąpiły także równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Sławomira Karaszewskiego nie toczą się ani w okresie ostatnich 2 lat nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

#### 4. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Pani Izabela Karaszewska – członek Rady Nadzorczej (powołana do RN 29.03.2016 r., kadencja upływa 29 marca 2019 roku);

Pan Krzysztof Moszkiewicz - członek Rady Nadzorczej (powołany do RN 20.09.2016 r., kadencja upływa 29 marca 2019 roku).

Pani Katarzyna Mielczarek - członek Rady Nadzorczej (powołana do RN 29.03.2016 r., kadencja upływa 29 marca 2019 roku)

Pan Michał Tymczyszyn - członek Rady Nadzorczej (powołany do RN 29.03.2016 r., kadencja upływa 29 marca 2019 roku)

Pan Jerzy Karaszewski - członek Rady Nadzorczej (powołany do RN 29.03.2016 r., kadencja upływa 29 marca 2019 roku)

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje funkcje w siedzibie Spółki - ul. Chemiczna 6, 42-520 Dąbrowa Górnicza.

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH w związku z art. 386 § 2 KSH mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji.

Pani Izabela Karaszewska – członek Rady Nadzorczej

Lat 33 lata

Wykształcenie:

Pani Izabela Karaszewska jest absolwentką Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie, Wydział Prawa i Administracji, kierunek Administracja oraz absolwentką Wyższej Szkoły Handlu i Prawa im. Ryszarda Łazarskiego w Warszawie, Wydział Prawa i Administracji, kierunek Prawo.

Przebieg pracy zawodowej:

od 2012 (nadal) członek Rady Nadzorczej NCF S.A.,

od 2013 (nadal) członek Rady Nadzorczej Pralnie Polskie S.A.,

od 2014 – 14.01.2015 członek Rady Nadzorczej w Europejskim Funduszu Hipotecznym S.A.,

od 2012 – nadal członek Rady Nadzorczej UNITED S.A.,

od 2012 – nadal członek Rady Nadzorczej Devoran S.A.,

od 06.2016 – nadal członek Rady Nadzorczej B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej,

od 2006 (nadal) Prawnik w NCF S.A.,

od 2015 – nadal - NCF 1 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, NCF 2 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, NCF 3 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, NCF 4 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, NCF 5 Sp. z o.o. –

Prezes Zarządu, NCF 6 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, S.O.S. Media Sp. z o.o.– Wiceprezes Zarządu.

Pani Izabela Karaszewska nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych ani równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pani Izabela Karaszewska nie pełniła w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organów nadzorczych lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości z wyjątkiem pełnienia funkcji prokurenta oraz członka Rady Nadzorczej w spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. oraz B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej.

Pani Izabela Karaszewska nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszenia ani skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII—XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie nastąpiły także równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pani Izabeli Karaszewskiej nie toczą się ani w okresie ostatnich 2 lat nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Pan Krzysztof Moszkiewicz – członek Rady Nadzorczej

Lat 31.

Wykształcenie:

Pan Krzysztof Moszkiewicz jest absolwentem Uniwersytetu Technologiczno-Przyrodniczego w Bydgoszczy.

Doświadczenie zawodowe i przebieg pracy zawodowej:

od 2010 – obecnie – Doradztwo Krzysztof Moszkiewicz, właściciel

od 2012 – 2015 – PV Maker Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

od 2013 – 2014 – Farmy Wiatrowe „Kaszuby” Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

od 2014 – obecnie – Kancelaria Doradczo-Inwestycyjna Sp. z o.o. – Prokurent

od 2012 – obecnie – Kancelaria Doradczo-Inwestycyjna Sp. z o.o. – Znaczący Wspólnik

od 2015 – 2016 – Torus Investment Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

od 2015 – obecnie – Generator Małych Elektrowni Wodnych Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

od 2015 – obecnie – Generator OZE S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

od 2015 – obecnie – Letus Capital S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej

od 2015 – obecnie – Mega Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej

od 2016 – obecnie – John Smith Sp. z o.o. – Znaczący Wspólnik

od 2016 – obecnie – Jantar Development S.A.

od 2016- obecnie- United S.A.- Członek Rady Nadzorczej

od 2016- obecnie- Devoran S.A.- Członek Rady Nadzorczej

od 2016- obecnie- B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej- Członek Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Moszkiewicz nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych ani równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Krzysztof Moszkiewicz nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organów nadzorczych lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości za wyjątkiem pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w spółce B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej.

Pan Krzysztof Moszkiewicz nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszenia ani skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII—XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie nastąpiły także równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Krzysztofa Moszkiewicza nie toczą się ani w okresie ostatnich 2 lat nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Pani Mielczarek Katarzyna – członek Rady Nadzorczej

Lat 43

Wykształcenie:

Pani Katarzyna Mielczarek jest absolwentką Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach, Wydział Nauk Społecznych, kierunek Socjologia.

Przebieg pracy zawodowej:

od 2006 roku (nadal) - Wiceprezes Zarządu Fundacji im. Krystyny Rudkowskiej w Katowicach.,

od 06.2016 – nadal – Członek Rady Nadzorczej Devoran S.A.,

od 06.2016 – nadal – Członek Rady Nadzorczej United S.A.,

od 06.2016 – nadal – Członek Rady Nadzorczej B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej.



Pani Katarzyna Mielczarek nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych ani równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pani Katarzyna Mielczarek nie pełniła w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organów nadzorczych lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości za wyjątkiem spółki pod firmą B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej.

Pani Katarzyna Mielczarek nie została pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszenia ani skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII—XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie nastąpiły także równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pani Katarzyny Mielczarek nie toczą się ani w okresie ostatnich 2 lat nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Pan Michał Tymczyszyn – członek Rady Nadzorczej

Lat 47

Wykształcenie:

Pan Michał Tymczyszyn jest absolwentem Akademii Wychowania Fizycznego w Katowicach.

Doświadczenie zawodowe:

od 1995- 2002 - Reemtsma Polska S.A. - Project Manager (działania marketingowe marek West, Davidoff, R1, MARS),

od 2005 - obecnie - Nova Tek Group sp. z o.o. - Prezes Zarządu,

od 2009 - obecnie - Komtek sp. z o.o. - Prezes Zarządu,

od 2011 - obecnie - Kopalnia Tątlawki Spółka sp. z o.o. - Członek Zarządu,

- Współwłaściciel Osady Naryjski Młyn.

Członek Rad Nadzorczych:

od 02. 03.2015- nadal Devoran S.A.

od 28.11.2014- nadal B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej

od 22.08.2014- 14.01.2015 – Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

od 30.06.2016 – nadal – United S.A.

Pan Michał Tymczyszyn nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych ani równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Michał Tymczyszyn nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organów nadzorczych lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, za wyjątkiem pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w spółce B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej.

Pan Michał Tymczyszyn nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszenia ani skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII—XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie nastąpiły także równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Michała Tymczyszyna nie toczą się ani w okresie ostatnich 2 lat nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Pan Jerzy Karaszewski – członek Rady Nadzorczej

Lat 80

Wykształcenie:

Pan Jerzy Karaszewski jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie oraz Akademii Ekonomicznej w Katowicach, Wydział Przemysłu.

Doświadczenie zawodowe:

od 1957 – 1965 – Kopalnia Węgla Kamiennego Mikulczyce/Rokitnica w Zabrze – Kierownik Działu Ekonomicznego,

od 1965 – 1982 – Ministerstwo Górnictwa i Energetyki – Wicedyrektor Departamentu Ekonomicznego,

od 1982 – 1988 – Główny Instytut Górnictwa – Zastępca Naczelnego Dyrektora ds. Ekonomicznych,

od 1988 – 2001 – Państwowa Agencja Restrukturyzacji Górnictwa Węgla Kamiennego – Zastępca Dyrektora Biura Ekonomiki i Finansów,

Członek Rad Nadzorczych:

w latach 1995 – 2016

– Kopalnia Węgla Kamiennego Porąbka-Klimontów S.A. Sosnowiec,

- Śląskie Zakłady Przemysłu Mięsnego S.A. Katowice,

- Kopalnia Węgla Kamiennego Kaziemierz-Juliusz S.A. Sosnowiec,
- Rudzka Spółka Ubezpieczeniowa Sp. z o.o. Ruda Śląska,
- Górnicza Spółka Mieszkaniowa Sp. z o.o. Katowice,
- Internet Contact S.A., Katowice,
- Devoran S.A.,
- B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej,
- United S.A.

Pan Jerzy Karaszewski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych ani równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Jerzy Karaszewski nie pełnił w okresie ostatnich pięciu lat funkcji członka organów nadzorczych lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, za wyjątkiem pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej – Budopol-Wrocław S.A. oraz B.A.C.D. S.A. w upadłości układowej.

Pan Jerzy Karaszewski nie został pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszenia ani skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII—XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 585, 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie nastąpiły także równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Jerzego Karaszewskiego nie toczą się ani w okresie ostatnich 2 lat nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

## 5. Kapitał Zakładowy

Na dzień sporządzenia niniejszej analizy kapitał zakładowy BIOERG S.A. wynosi 1.487.500 zł (jeden milion czterysta osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset złotych) i dzieli się na 14.875.000 (czternaście milionów osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) sztuk akcji o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- a) 5.000.000 (pięć milionów) sztuk akcji na okaziciela serii A,
- b) 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) sztuk akcji na okaziciela serii B,
- c) 700.000 (siedemset tysięcy) sztuk akcji na okaziciela serii C,
- d) 1.000.000 (jeden milion sto dwadzieścia tysięcy) sztuk akcji na okaziciela serii D,
- e) 6.375.000 (sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) sztuk akcji na okaziciela serii E.

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 8 kwietnia 2016 r. i zostały objęte w dniu 8 kwietnia 2016 r. przez spółkę UNITED S.A.

## 6. Akcjonariat

Na dzień sporządzenia analizy akcjonariat Emitenta przedstawia się w następujący sposób:

<b>Struktura akcjonariatu Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w głosach</b>
United S.A.	6 375 000	42,86%	6 375 000	42,86%
PROFIT INVESTMENT Llc	5 550 000	37,31%	5 550 000	37,31%
Pozostali	2 950 000	19,83%	2 950 000	19,83%

## 7. Struktura Grupy Kapitałowej

W myśl przepisów ustawy o rachunkowości Emitent nie posiada podmiotów zależnych ani nie jest podmiotem zależnym względem innych.

## III. HISTORIA EMITENTA

<b>2007</b>	Powołanie spółki pod firmą BIOERG Sp. z o.o.
<b>2008</b>	Rozpoczęcie prac nad polimerami biodegradowalnymi i opracowanie linii produktów BIOFOLIA
<b>2008</b>	Uzyskanie od europejskiej organizacji DIN CERTCO, jako pierwsza firma w Polsce, certyfikatu potwierdzającego spełnianie normy EN 13432:2000 tj. pełną biodegradowalności produktów firmy BIOERG
<b>2008</b>	Rozpoczęcie sprzedaży produktów biodegradowalnych przez Spółkę
<b>2008</b>	Przekształcenie BIOERG Sp. z o.o. w BIOERG Spółka Akcyjna
<b>2009</b>	Opracowanie i wdrożenie do sprzedaży linii produktów pod marką PSIWOREK
<b>2010</b>	Rozpoczęcie projektu Plan Rozwoju Eksportu w ramach Działania 6.1."Paszport do eksportu" - Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka
<b>2010</b>	Podjęcie działań mających na celu wprowadzenie akcji BIOERG S.A. do alternatywnego systemu

	obrotu NewConnect
<b>2011</b>	Przeprowadzenie emisji prywatnej akcji serii D
<b>2011</b>	Rozpoczęcie produkcji toreb biodegradowalnych dla Castoramy
<b>2011</b>	Debiut akcji Emitenta na rynku NewConnect
<b>2016 I kw</b>	<p>Zaprzestanie działalności związanej z produkcją, sprzedaż maszyn, urządzeń i patentów przez Zarząd spółki.</p> <p>W dniu 29 marca 2016 r. ERG S.A. (dotychczasowy podmiot dominujący) dokonał zbycia na rzecz United S.A. 5.608.676 akcji Emitenta, stanowiących 65,98% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.</p> <p>W dniu 29 marca 2016 r. odwołani zostali wszyscy dotychczasowi członkowie Rady Nadzorczej i w ich miejsce powołani zostali: Pan Michał Tymczyszyn, Pan Jerzy Karaszewski, Pani Katarzyna Mielczarek, Pan Przemysław Marczak oraz Pani Izabela Karaszewska.</p> <p>Ponadto w dniu 29 marca 2016 r. odwołany został z pełnienia funkcji Prezesa zarządu Pan Robert Groborz i w jego miejsce Rada Nadzorcza powołała Pana Sławomira Karaszewskiego.</p>
<b>2016 II kw</b>	<p>Przeprowadzenie emisji akcji serii E. Emisja 6.375.000 akcji w ramach kapitału docelowego</p> <p>Pozyskanie przez spółkę 2.805.000 zł w ramach objęcia akcji nowej emisji przez UNITED S.A. po 44 grosze za 1 akcję.</p> <p>Udzielenie ze środków własnych spółki pożyczki w formie linii kredytowej do kwoty 4.500.000 zł firmie Walton Spencer LLC</p> <p>Nabycie 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.</p> <p>Nabycie udziałów nastąpiło w dniu 22 lipca 2016 r. poprzez:</p> <p>1) zawarcie ze spółką Delmont Capital LLC umowy sprzedaży 1.600 udziałów w spółce Beta Bio</p>

	<p>Technology Sp. z o.o. za cenę łączną 8.142.400,00 zł z terminem płatności ceny do dnia 31 grudnia 2016 r. Środki finansowe Emitent zamierza pozyskać w drodze emisji akcji lub obligacji.</p> <p>2) zawarcie umowy datio – in – solutum polegającej na przeniesieniu przez Walton Spencer LLC na Emitenta własności 900 udziałów w spółce Beta Bio Technology Sp. z o.o. w zamian za zwolnienie Walton Spencer LLC z długu wobec Emitenta z tytułu pożyczki udzielonej w dniu 6 kwietnia 2016 r. a wynoszącego na dzień 22 lipca 2016r. – 4.580.100,00 zł.</p> <p>Rada Nadzorcza Spółki w uchwale nr 1 z dnia 20 lipca 2016 r. wyraziła zgodę na zawarcie ww. transakcji.</p> <p>Z tytułu udzielonej pożyczki Spółka uzyskała ponad 80 tysięcy złotych zysku.</p> <p>Rozszerzenie przedmiotu działalności Emitenta poprzez opublikowanie i wdrożenie dokumentu Nowa Strategia Spółki BIOERG S.A. – spółka zamierza zająć się pozyskiwaniem, sprzedażą i wdrażaniem unikalnych w skali światowej rozwiązań z zakresu biotechnologii. Główne obszary działania Spółki w ramach nowej strategii będą obejmowały:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) wyszukiwanie innowacyjnych i unikalnych produktów i technologii,</li> <li>2) zapewnienie wsparcia na etapie badań i rozwoju,</li> <li>3) wsparcie ochrony patentowej,</li> <li>4) doprowadzenie do fazy przedprodukcyjnej (testów),</li> <li>5) zapewnienie finansowanie niezbędnego do rozpoczęcia produkcji,</li> <li>6) zapewnienie wsparcia organizacyjnego i marketingowego,</li> <li>7) pełną komercjalizację projektu poprzez wprowadzenie go na rynek i sprzedaż.</li> </ol> <p>Spółka w zakresie oceny potencjału poszczególnych inwestycji i projektów zamierza współpracować z ośrodkami naukowymi zarówno w Polsce jak i na świecie.</p> <p>Środki na realizację strategii Spółka zamierza pozyskiwać od swoich akcjonariuszy w ramach nowych emisji akcji, z emisji obligacji, kredytów i</p>
--	---

pożyczek oraz w ramach dofinansowania z UE.

#### IV. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

W tabeli przedstawiono wybrane dane finansowe Emitenta z trzech kwartałów 2016 roku.

##### 1. Rachunek zysków i strat na dzień 30.09.2016 r.

Rachunek zysków i strat		01.01. - 30.09.2016	01.01. - 31.12.2015
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>610 393,03</b>	<b>1 659 077,05</b>
	- od jednostek powiązanych	436 550,48	1 420 685,79
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	327 281,75	231 312,45
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-75 858,34	-23 965,89
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	358 969,62	1 451 730,49
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>648 898,21</b>	<b>1 700 678,15</b>
I.	Amortyzacja	5 950,98	23 803,92
II.	Zużycie materiałów i energii	609,02	100 813,35
III.	Usługi obce	55 910,25	113 853,54
IV.	Podatki i opłaty, - podatek akcyzowy	54 701,00	1 394,00
V.	Wynagrodzenia	5 160,00	52 522,76
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia , w tym: - emerytalne	383,34	7 791,58
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	197 672,08	452,69
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	328 511,54	1 400 046,31
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-38 505,18</b>	<b>-41 601,10</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>177 983,32</b>	<b>6 721,29</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	166 036,44	
II.	Dotacje	5 979,88	2 990,04
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	5 967,00	
IV.	Inne przychody operacyjne		3 731,25
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2 680,24</b>	<b>8 262,17</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		5 967,00
III.	Inne koszty operacyjne	2 680,24	2 295,17
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>136 797,90</b>	<b>-43 141,98</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>93 243,94</b>	<b>90 363,20</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
	a) od jednostek powiązanych, w tym:		
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
	b) od jednostek pozostałych, w tym:		
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	89 588,25	90 363,20
	- od jednostek powiązanych	9 482,47	90 174,06
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych		
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V.	Inne	3 655,69	
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>886,63</b>	<b>4 476,02</b>
I.	Odsetki, w tym:	886,63	198,21
	- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00

II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych		
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV.	Inne		4 277,81
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>229 155,21</b>	<b>42 745,20</b>
<b>J.</b>	<b>Podatek dochodowy w tym:</b>	<b>22 275,00</b>	<b>6 166,00</b>
<b>K.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)</b>	<b>-547,00</b>	<b>2 392,00</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>207 427,21</b>	<b>34 187,20</b>

## 2. Bilans na dzień 30.09.2016 r.

	AKTYWA	30.09.2016	31.12.2015
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>12 722 500,00</b>	<b>1 066 488,32</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>12 613,82</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		12 613,82
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II.</b>	<b>Rzeczowy majątek trwały</b>	<b>0,00</b>	<b>51 557,50</b>
1.	Środki trwałe	0,00	51 557,50
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
	c) urządzenia techniczne i maszyny		51 557,50
	d) środki transportu		
	e) inne środki trwałe		
2.	Środki trwałe w budowie		
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych		
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3.	Od pozostałych jednostek		
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>12 722 500,00</b>	<b>1 000 000,00</b>
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	12 722 500,00	1 000 000,00
	a) w jednostkach powiązanych	12 722 500,00	1 000 000,00
	- udziały lub akcje	12 722 500,00	
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		1 000 000,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4.	Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>2 317,00</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 317,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>297 475,96</b>	<b>817 737,94</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>128 171,69</b>
1.	Materiały		75 597,09
2.	Półprodukty i produkty w toku		33 328,00
3.	Produkty gotowe		17 800,30



4.	Towary		1 446,30
5.	Zaliczki na dostawy		
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>42 696,40</b>	<b>618 967,13</b>
<b>1.</b>	<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>0,00</b>	<b>610 534,95</b>
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	610 534,95
	- do 12 miesięcy		610 534,95
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		
<b>2.</b>	<b>Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		
<b>3.</b>	<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>42 696,40</b>	<b>8 432,18</b>
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5 169,78	2 396,70
	- do 12 miesięcy	5 169,78	2 396,70
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publiczno-prawnych	18 723,47	5 972,68
	c) inne	18 803,15	62,80
	d) dochodzone na drodze sądowej		
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>252 770,85</b>	<b>68 655,78</b>
<b>1.</b>	<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>252 770,85</b>	<b>68 655,78</b>
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	14 105,21
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		14 105,21
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	252 770,85	54 550,57
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	252 770,85	54 550,57
	- inne środki pieniężne		
	- inne aktywa pieniężne		
<b>2.</b>	<b>Inne inwestycje krótkoterminowe</b>		
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 008,71</b>	<b>1 943,34</b>
<b>C.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>13 019 975,96</b>	<b>1 884 226,26</b>

	<b>PASYWA</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>4 443 085,84</b>	<b>1 444 758,86</b>
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>1 487 500,00</b>	<b>850 000,00</b>
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>2 719 726,41</b>	<b>558 996,41</b>
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>		
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
<b>IV.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>		
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
	- na udziały (akcje) własne		
<b>V.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>28 432,22</b>	<b>1 575,25</b>

<b>VI.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>207 427,21</b>	<b>34 187,20</b>
<b>VII.</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(wielkość ujemna)</b>		
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>8 576 890,12</b>	<b>439 467,40</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>6 967,12</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 864,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	153,12
	- długoterminowa		
	- krótkoterminowa		153,12
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	3 950,00
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe		3 950,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych		
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
	a) kredyty i pożyczki		
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	c) inne zobowiązania finansowe		
	d) inne		
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>8 576 890,12</b>	<b>426 520,40</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	75 000,00	3 223,83
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	3 223,83
	- do 12 miesięcy		3 223,83
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne	75 000,00	
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	8 501 890,12	423 296,57
	a) kredyty i pożyczki		
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	c) inne zobowiązania finansowe		
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	152 065,12	281 811,79
	- do 12 miesięcy	152 065,12	281 811,79
	- powyżej 12 miesięcy		
	e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		
	f) zobowiązania wekslowe		
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publiczno-prawnych	7 425,00	139 347,72
	h) z tytułu wynagrodzeń		2 137,06
	i) inne	8 342 400,00	
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>5 979,88</b>
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	5 979,88
	- długoterminowe		2 989,84
	- krótkoterminowe		2 990,04
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>13 019 975,96</b>	<b>1 884 226,26</b>

### 3. Analiza finansowa

Przy przeprowadzaniu analizy finansowej istotnym faktem jest całkowita zmiana profilu działalności po I kwartale 2016 r. co jest wynikiem zmiany w akcjonariacie spółki. Do zakończenia I kwartału 2016 r. BIOERG S.A. prowadził działalność polegającą na sprzedaży ekologicznych produktów głównie z biotworzyw. Główne grupy produktów były to opakowania na odpady, torby reklamowe oraz worki na psie odchody. Obrót odbywał się głównie z pośrednictwem podmiotu dominującego w tym czasie ERG S.A. Z tytułu tej działalności spółka osiągnęła w I kwartale 2016 r. przychody w wysokości :

- przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych – produktu psi worek – w kwocie 83.656,75 zł,
- przychody ze sprzedaży materiałów (posiadanych surowców w związku z zaprzestaniem produkcji) – w kwocie 358.969,62 zł,

W związku z podjęciem przez głównego akcjonariusza - podmiot powiązany ERG S.A. pod koniec I kwartału 2016 r. decyzji o całkowitym zaniechaniu prowadzonej przez BIOERG S.A. działalności nastąpiła sprzedaż całości posiadanego majątku związanego z dotychczas prowadzoną działalnością, w tym stanów magazynowych w wyniku czego w przychodach za I kwartał 2016 r. została wykazana:

- zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna) w wysokości (-75 858,34 zł)

W związku z tym przychody w I kwartale wyniosły łącznie 366 768,03 zł. Koszty działalności w I kwartale 2016 r. wyniosły łącznie 366 768,03 zł i głównie składało się na nie :

- wartość sprzedanych towarów i materiałów - w kwocie 328 511,54 zł

Spółka zakończyła I kwartał zyskiem na sprzedaży w wysokości 13 436,96 zł.

Spółka ponadto w wyniku sprzedaży majątku związanego z wcześniejszą prowadzoną działalnością osiągnęła przychody ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych w wysokości:

- zysk z rozchodu niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 166 036,44 zł (spółka w raporcie za pierwszy kwartał wykazała kwotę wyższą jednak w II kwartale otrzymała fakturę korygującą)
- dotacje w kwocie 5 979,88 zł (wyższa kwota została w pełnej wysokości ujęta dopiero po III kw. 2016 narastająco)
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych w kwocie 5 967,00 zł

Ponadto spółka w kosztach usług obcych po III kwartałach wykazała kwotę prawie 20 tys. zł, która była związana z dokonywaniem przebiegowań kosztów z konta RMC dotyczących zamkniętej działalności oraz ujęciu faktur kosztowych które nie zostały zaksięgowane w I kwartale a dotyczą tego okresu.

W II kwartale roku 2016 w związku ze zmianą głównego akcjonariusza Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie profilu działalności.

Główne obszary działania Spółki w ramach nowej strategii to:

- 1) wyszukiwanie innowacyjnych i unikalnych produktów i technologii,
- 2) zapewnienie wsparcia na etapie badań i rozwoju,
- 3) wsparcie ochrony patentowej,

- 4) doprowadzenie do fazy przedprodukcyjnej (testów),
- 5) zapewnienie finansowanie niezbędnego do rozpoczęcia produkcji,
- 6) zapewnienie wsparcia organizacyjnego i marketingowego,
- 7) pełną komercjalizację projektu poprzez wprowadzenie go na rynek i sprzedaż.

Spółka w zakresie oceny potencjału poszczególnych inwestycji i projektów zamierza współpracować z ośrodkami naukowymi zarówno w Polsce jak i na świecie.

W planach Spółki jest angażowanie się w projekty, które nie są jeszcze dostępne na rynku co ma pozwolić na zbudowanie przewagi konkurencyjnej i zwiększyć szanse na odniesienie sukcesu.

Środki na realizację strategii Spółka zamierza pozyskiwać od swoich akcjonariuszy w ramach nowych emisji akcji, z emisji obligacji, kredytów i pożyczek.

Ponadto Spółka zamierza również korzystać z dofinansowania z Unii Europejskiej w ramach przewidzianych funduszy wspierających oraz z grantów od polskich i międzynarodowych organizacji zajmujących się wspieraniem i rozwojem nowoczesnych technologii.

Głównym kryterium wyboru projektów inwestycyjnych będzie możliwa do osiągnięcia stopa zwrotu z inwestycji.

Realizacja strategii przez Spółkę ma doprowadzić do zwiększenia wartości Spółki.

W ramach nowej strategii rozwoju Emitent nabył 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.

Emitent dokonał w ramach realizacji nowej strategii zbycia wcześniej nabytych udziałów. Nowy profil najbardziej odpowiadałby profilowi jednostki inwestycyjnej szerzej opisanej w MSSF 10. Spółka zobligowana jest do stosowania zasad rachunkowości wynikających z ustawy o rachunkowości (PSR), która w wyjątkowych przypadkach zezwala na bezpośrednie stosowanie MSR/MSSF. W związku z powyższym Zarząd spółki podjął decyzję (stosownie do dyspozycji art. 4 ust 1b ustawy o rachunkowości) o prezentacji przychodów z obrotu instrumentami finansowymi w pozycji przychody ze sprzedaży. Korespondujący z nimi koszt został zaprezentowany w pozostałych kosztach rodzajowych.

Powyższa prezentacja spowodowała zwiększenie przychodów ze sprzedaży o kwotę 243.625,00 zł oraz zwiększenie pozostałych kosztów rodzajowych o kwotę 190.750,00 zł.

W wypadku niezastosowania powyższego odstępstwa od zasad rachunkowości wynik na sprzedaży instrumentów finansowych 52.875,00 zł wykazany byłby w pozycji zysk z tytułu rozchodów aktywów finansowych.

Podstawowym kosztem rodzajowym w II i III kwartale poza wskazanym wyżej pozostałym kosztem rodzajowym, ze względu na brak środków trwałych i brak pracowników są usługi obce. Usługi obce dotyczą głównie usług giełdowych koszty animatora, koszty notowań oraz usługi doradcze, gdyż pozostałe usługi stanowią znikomy koszt w tej grupie. W III kwartale 2016 r spółka wykazała ponadto w pozycji „Podatki i opłaty” kwotę 52 055,00 co jest związane z podatkiem PCC w związku z nową emisją akcji – powyższy koszt należy uznać jako jednorazowy i będzie występował przy podwyższaniu kapitału zakładowego każdorazowo przy nowej emisji akcji.

Spółka wykazała w III kwartale 2016 r przychody z odsetek w kwocie 80 104,37 zł dotyczą w przeważającej mierze naliczonych i zapłaconych odsetek od pożyczki udzielonej Walton Spencer LLC (rozliczonej). Powyższy przychód należy traktować jako jednorazowy, gdyż

spółka aktualnie nie dysponuje nadwyżkami finansowymi umożliwiającymi uzyskiwanie takowego przychodu w przyszłych okresach.

Podsumowując spółka wykazała po III kwartałach Zysk z działalności operacyjnej w wysokości 136.797,90 zł natomiast zysk netto 207.427,21.

Aktywa trwałe spółki na dzień 30.09.2016 r. wynosiły 12.722.500,00 zł. Na tę pozycję składa się inwestycja długoterminowa jaką jest zakup 25% udziałów w spółce Beta Bio Technology Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe spółki wynosiły na koniec III kwartału 297.580,11 zł. Należności krótkoterminowe wynosiły 42.696,40 zł. Na należności z tytułu podatków ceł i ubezpieczeń składa m. in. się należność z tytułu podatku od towarów i usług w kwocie 18.695,00 zł. Pozostałe należności w kwocie 18.803,15 zł dotyczą w większości zaliczek pobranych przez Prezesa Zarządu.

Spółka posiadała środki pieniężne w kasie i na rachunkach w wysokości 252.770,85 zł.

Kapitał własny spółki wynosi 4.443.085,84 zł. Wzrost kapitału własnego związany był z emisją akcji serii E. 08 kwietnia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru. Zgodnie z uchwałą kapitał zakładowy został podwyższony w ramach kapitału docelowego o kwotę 637.500 zł (sześćset trzydzieści siedem tysięcy pięćset złotych), to jest z kwoty 850.000,00 zł (osiemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych do kwoty 1.487.500 zł (jeden milion czterysta osiemdziesiąt siedem tysięcy pięćset złotych) poprzez emisję 6.375.000 (sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Cena emisyjna jednej akcji wynosi 0,44 zł (czterdzieści cztery grosze). Łącznie z tytułu emisji do spółki wpłynęło 2.805.000 zł.

Zobowiązania na koniec III kwartału 2016 r. wynosiły 8.576.994,27 zł. Taki poziom zobowiązań w głównej mierze wynika z faktu, że w dniu 22 lipca 2016 r. spółka nabyła 25% udziałów w Beta Bio Technology Sp. z o.o. za kwotę łączną 12.722.500 zł z czego kwota 8.142.400 zł ma być zapłacona spółce Delmont Capital LLC do dnia 31 grudnia 2016. Środki na ten cel zostaną pozyskane dzięki emisji akcji uchwalonej w dniu 20 września 2016 r. W odpowiedzi na opublikowane Memorandum, w dniu 7 listopada 2016r. do spółki wpłynęła nieodwołalna oferta objęcia akcji nowej emisji serii F przez spółkę Delmont Capital LLC na drodze potrącenia wzajemnych zobowiązań. Zarząd spółki w przypadku nie objęcia wszystkich akcji nowej emisji przez dotychczasowych akcjonariuszy zamierza przyjąć tę ofertę dzięki czemu saldo zobowiązań zostanie pomniejszone o kwotę 8.124.400 zł.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 434.594,27 zł z czego kwota 265.000 zł to wpłaty na kapitał, które będą rozliczone w ramach emisji akcji serii F.

Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych.

Za pierwsze trzy kwartały spółka osiągnęła następujące wskaźniki:

- wskaźnik rentowności kapitału własnego wynosił 4,66%
- wskaźnik rentowności aktywów wynosił 1,59%
- wskaźnik płynności bieżącej wynosił 0,03.

W przeprowadzonej analizie pominięto całkowicie analizę sprawozdań za rok 2015, gdyż dotyczą one działalności, której aktualnie spółka nie prowadzi.

## V. PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA

W ramach realizacji nowej strategii rozwoju Emitent nabył za kwotę 12.722.500,00 zł (dwanaście milionów siedemset dwadzieścia dwa tysiące pięćset złotych) 2.500 (dwa tysiące pięćset) udziałów spółki pod firmą Beta Bio Technology Sp. z o.o. stanowiących 25 % kapitału zakładowego tej spółki. Nabycie udziałów w spółce poprzedzone było negocjacjami o których emitent informował RB nr 10/2016. Cena została ustalona m.in. na podstawie wyceny spółki dokonanej przez Biuro Wycen Mienia i Wdrożeń PROFCEM podpisanej przez Prof. Dr Hab. Inż. Ryszard Budzik i określającej wartość 100% udziałów spółki Beta Bio Technology Sp. z o.o. na kwotę 65.316.100 zł (sześćdziesiąt pięć milionów trzysta szesnaście tysięcy sto złotych).

Beta Bio Technology Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Częstochowie została założona przez Panią Dorotę Nazarkiewicz-Zajac i Pana Tomasza Zajac dnia 04.10.2013 r. 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 właściwościami 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 r. 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 r. 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 r. Spółka 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 02.03.2015 r. Spółka 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 r. zostało wydane przez Prezydenta Miasta Częstochowy pozwolenie na budowę, które uprawomocniło się 14.08.2015 r.

W przyszłości Spółka 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.

Za swoją działalność badawczo-rozwojową Spółka uzyskała nominację do tytułu Polska Nagroda Innowacyjności 2015 w programie prowadzonym przez Polską Agencję Przedsiębiorczości Sp. z o.o. oraz redakcje Forum Przedsiębiorczości w Dzienniku Gazecie Prawnej i Biznes Plus w Gazecie Wyborczej.

Realizacja projektu spowoduje, że Spółka wdroży uzyskane wyniki prac B+R do swojej działalności gospodarczej poprzez budowę zakładu produkcyjnego beta-glukanu. W rezultacie rozpocznie prowadzenie właściwej działalności operacyjnej – produkcję i sprzedaż beta-glukanu (PKD 10.89.Z), co pozwoli na osiąganie przychodów ze sprzedaży i generowanie zysków. Tym samym działalność Spółki polegająca dotychczas na prowadzeniu prac B+R w obszarze beta-glukanu zostanie rozszerzona o jego produkcję na skalę przemysłową zgodnie z opracowaną metodą jego wyodrębniania oraz o jego sprzedaż.

Zgodnie z uzyskanymi od Zarządu BIOERG S.A. informacjami rozpoczęcie budowy planowane jest na drugą połowę 2017 r. W chwili obecnej trwa postępowanie ofertowe mające wyłonić Generalnego Wykonawcę. Jednocześnie trwają rozmowy z potencjalnymi inwestorami.

Zgodnie z zaprezentowaną i realizowaną przez BIOERG S.A. strategią, Emitent dokonuje inwestycji w perspektywiczne spółki, które mają przynieść ponadprzeciętną stopę zwrotu. Na dzień sporządzania raportu głównym aktywem Emitenta i jedyną spółką portfelową jest spółka Beta Bio Technology Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Częstochowie. Emitent zainwestował w powyższą spółkę większość posiadanych środków oraz środków pozyskanych z emisji akcji serii F a udziały w tej spółce stanowią prawie 98% jego aktywów. Brak dywersyfikacji w aktualnych inwestycjach BIOERG S.A. stanowi istotne ryzyko inwestycyjne dla spółki. Spółka Beta Bio Technology nie prowadzi aktualnie żadnej działalności operacyjnej – nie sprzedaje licencji na opatentowaną technologię i nie prowadzi działalności produkcyjnej. Wycena jej udziałów została oparta o przyszłe przychody ze sprzedaży licencji oraz produktów z własnych zakładów. Jednak spółka ta nie posiada środków na budowę nowych zakładów ani dofinansowania z Funduszy UE na realizację tej inwestycji. Zgodnie z informacjami Zarządu spółka Beta Bio Technology prowadzi aktualnie rozmowy z potencjalnymi inwestorami, którzy mają udostępnić środki na budowę nowych zakładów. Nie ma więc pewności czy spółce Beta Bio Technology uda się pozyskać finansowanie na budowę zakładów produkcyjnych oraz kiedy to nastąpi. Równocześnie istnieje ryzyko, że inwestorzy, którzy będą zainteresowani finansowaniem budowy zakładów produkcyjnych przez Beta Bio Technology nie zaakceptują wyceny tej spółki i obejmą nowe udziały po niższej cenie niż BIOERG S.A. Ponieważ Emitent nie posiada wolnych środków na objęcie nowych udziałów (środki pozyskane z emisji akcji serii F zostaną praktycznie w całości przeznaczone na dokonanie płatności za zakupione już udziały) istnieje ryzyko, że

nowy inwestor obejmie udziały w spółce Beta Bio Technology po niższej cenie niż Emitent. Powyższe ryzyko wynika również z faktu, że Emitent posiada w tej spółce pakiet tylko 25% akcji i nie ma zapisanych w umowie spółki żadnych dodatkowych uprawnień w związku z czym może korzystać tylko z uprawnień wynikających z KSH. Nie ma więc wpływu na strategiczne decyzje oraz na cenę nowych udziałów.

Istotny wpływ na cenę nowych udziałów Beta Bio Technology Sp. z o.o. powstałych w celu sfinansowania budowy zakładów produkcyjnych będzie miał fakt czy spółka ta wystąpi z wnioskiem o dofinansowanie ich budowy z funduszy UE i czy takowe dofinansowanie zostanie przyznane. Należy również podkreślić, że spółka Beta Bio Technology Sp. z o.o. działa na rynku nowych technologii a wycena wartości jej udziałów w 50% oparta jest na przychodach ze sprzedaży licencji na opracowaną technologię. Branża nowych technologii charakteryzuje się tym, że nad nowymi technologiami pracuje równocześnie wiele firm z różnych krajów. Istnieje więc ryzyko, że jakaś firma działająca nad nowymi technologiami nad analogicznym produktem opracuje niedługo technologie wytwarzania tego produktu przy niższym koszcie wytworzenia. Ziszczenie się tego ryzyka uniemożliwi uzyskanie przychodów ze sprzedaży licencji oraz obniży wyniki finansowe osiągnięte przez własne zakłady produkcyjne.

Podsumowując. Aktualnie kształtowanie się perspektywy rozwoju spółki BIOERG S.A. jest uzależnione od działań podejmowanych przez Beta Bio Technology Sp. z o.o., na które Emitent ze względu na posiadanie pakietu tylko 25% udziałów nie może mieć większego wpływu. W związku z tym istnieje duże ryzyko wystąpienia konieczności dokonania przez Emitenta aktualizacji wyceny wartości udziałów w tej spółce, co może skutkować wykazaniem znacznych strat z przeszacowania. Analogicznie w przypadku uzyskania przez spółkę Beta Bio Technology Sp. z o.o. dotacji na budowę nowych zakładów i objęcia nowych udziałów w związku z tym przez nowych inwestorów po wyższej wycenie Emitent może wykazać znaczne zyski z przeszacowania wartości udziałów. Jednak zysk lub strata z inwestycji zostanie osiągnięta faktycznie dopiero przy znalezieniu nabywcy na posiadane udziały. W związku z tak silną koncentracją inwestycji w jeden podmiot Emitent jest narażony na bardzo duże wahania wycen akcji w zależności od wyceny udziałów Beta Bio Technology Sp. z o.o., co znacząco podnosi ryzyko inwestycyjne. Powyższe ryzyko może zostać obniżone przez Emitenta dzięki dokonywaniu inwestycji w inne spółki, jednak będzie to uzależnione od faktu czy spółce BIOERG S.A. uda się pozyskać środki z kolejnych emisji akcji lub obligacji lub czy uda się sprzedać część udziałów w Beta Bio Technology Sp. z o.o. bez ponoszenia straty.

## VI. OPINIA CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA PRZEZ SPÓŁKĘ BIOERG S.A. DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ PERSPEKTYW JEJ PROWADZENIA W PRZYSZŁOŚCI.

Spółka BIOERG S.A. posiada zobowiązania na dzień 30 września 2016 r w kwocie 8 576 890,12 zł., z których kwotę 8.142.400 zł. stanowi zobowiązanie wobec Delmont Capital LLC z tytułu zakupu udziałów w spółce Beta Bio Technology Sp. z o.o. W związku ze złożoną wiążącą ofertą przez Delmont Capital LLC na objęcia akcji serii F Emitenta na zaproszenie Zarządu w zamian za zobowiązania powyższe zobowiązanie nie zagraża dalszej kontynuacji działalności i w przypadku nie objęcia wszystkich akcji serii F z tytułu realizacji prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy pozostała kwota do zapłaty za udziały w Beta



Bio Technology Sp. z o.o. zostanie skompensowana poprzez objęcie akcji serii F w zamian za zobowiązania.

W kwocie zobowiązań na dzień 30 września 2016 r. występowały również zobowiązania w wysokości 265.000 zł. Są to wpłaty na kapitał, które będą rozliczone w ramach emisji akcji serii F.

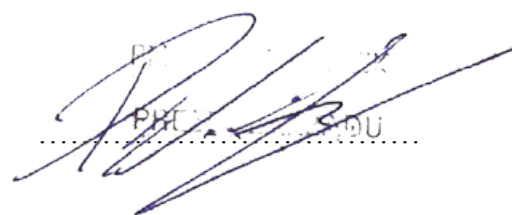
W związku z tym pomimo występowania na dzień 30 września 2016 roku bardzo wysokich zobowiązań Emitenta nie występuje ryzyko braku ich terminowego uregulowania. Jednak jak opisaliśmy w punkcie poprzednim, ze względu na koncentrację aktywów w jednym podmiocie, istnieje ryzyko wystąpienia konieczności dokonania znaczącego przeszacowania wartości posiadanych aktywów i wykazania znaczących strat z przeszacowania, co może wpłynąć na znaczący spadek wartości akcji.

W związku z opisanym wyżej pokryciem większości zobowiązań występujących na dzień 30 września posiadane aktualnie przez BIOERG S.A. środki finansowe pozwalają na spłatę wszystkich pozostałych wymagalnych zobowiązań oraz pokrywanie kosztów bieżącej działalności przez okres prawie dwóch lat, przy założeniu utrzymania dotychczasowej racjonalności ponoszenia kosztów bieżącej działalności, kształtujących się aktualnie na poziomie 6-8 tys. zł na miesiąc. W naszej ocenie na podstawie przeprowadzonej analizy, aktualnie nie występuje niebezpieczeństwo braku kontynuowania działalności przez Emitenta ani ryzyko braku środków na pokrywanie kosztów bieżącej działalności przez okres co najmniej najbliższego roku.

Prezes Zarządu

Salwix Sp. z o.o.

**SALWIX Sp. z o.o.**  
91-716 Łódź, ul. Katowicka 13/28  
NIP 725-18-60-382; Reg. 473172111  
tel. 042/ 632-30-03; fax: 042/ 632-30-05



## VII. ZAŁĄCZNIKI:

1. Wycena spółki Beta Bio Technology Sp. z o.o.