



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności BIOERG Spółka Akcyjna
w 2017 roku**

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O BIOERG SPÓŁKA AKCYJNA

Nazwa (firma)	BIOERG Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-803 Warszawa, ul. Bekasów 74
Numer KRS:	0000318399
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla miasta Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	240661514
NIP:	6292382022
Telefon:	+48 22 816 55 60
Fax:	+48 22 816 55 59
Poczta e-mail:	bioerg@bioerg.pl

Przedmiotem działalności Spółki BIOERG S.A. jest działalność inwestycyjna.

W okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017 oraz na dzień 31.12.2017 roku Emitent nie posiadał jednostek zależnych. Emitent posiada udziały w jednostce stowarzyszonej - Beta Bio Technology Sp. z o.o. w której posiada 25% udziałów.

Kapitał akcyjny spółki dzieli się na 101 684 540 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcjonariat Spółki BIOERG S.A. na 31.12.2017 roku:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	% udział
UNITED S.A.	88 708 249	8 870 824,9	87,24%
Pozostali	12 976 291	1 297 629,1	12,76%
Razem	101 684 540	10 168 454,0	100,0%

Skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2017 roku:

Sławomir Karaszewski – Prezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2017 roku:

Moszkiewicz Krzysztof	Członek Rady Nadzorczej
Katarzyna Mielczarek	Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Karaszewski	Członek Rady Nadzorczej
Izabela Karaszewska	Członek Rady Nadzorczej
Michał Tymczyszyn	Członek Rady Nadzorczej

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

W dniu 29.06.2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie na którym dokonano zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2016, podziału zysku za rok 2016, udzielono absolutorium Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej.

W dniu 06.07.2017 r. Zarząd Spółki zawarł umowę inwestycyjną ze spółką Beta Bio Technology Sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie. Umowa określa warunki inwestycji finansowej w Spółkę. Zasady współpracy obu stron polegać będą w szczególności na zwiększeniu zaangażowania Emitenta w Spółkę poprzez objęcie 45% udziałów Spółki.

Planowana kwota zaangażowania finansowego Emitenta w Spółkę będzie wynosić nie mniej niż 12.000.000,00 zł (dwanaście milionów złotych)(„Kwota finansowania”). Kwota ta zostanie pokryta poprzez wniesienie do Spółki wkładu pieniężnego. Wpłata Kwoty finansowania dokonana zostanie tytułem objęcia przez Bioerg S.A. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Ilość nowych udziałów objętych przez Bioerg w Kapitale zakładowym Spółki nie może przekroczyć 70% kapitału zakładowego. Nadwyżka ponad wartość nominalną obejmowanych udziałów zostanie przekazana na kapitał zapasowy Spółki. Umowa nie została zawarta pod warunkiem, ani nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W dniu 23 października 2017 r. Bioerg S.A. powziął informację o otrzymaniu przez spółkę Beta Bio Technology sp. z o.o. dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Priorytet 2: Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia B+R+I, Działanie 2.1: "Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw" PO IR na realizację projektu "Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego BBTInnova spółki Beta Bio Technology. Biorafinacja zbóż w celu pozyskania produktów o wysokiej wartości dodanej.". Kwota dofinansowania wynosi 9 082 867,50 zł a całkowity koszt projektu 25 151 224,50 zł.

15 grudnia 2017 r. Spółka Beta Bio Technology Sp. z o.o. zawarła z Ministrem Rozwoju i Finansów umowę o dofinansowanie projektu w ramach działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 25 151 224,50 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów sto pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście dwadzieścia cztery złote pięćdziesiąt groszy) z czego kwota dofinansowania wynosi 9 082 867,50 zł (słownie: dziewięć milionów

osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt siedem złotych pięćdziesiąt groszy). Dofinansowanie zostało udzielone w celu realizacji projektu pt. "Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego BBTInnova spółki Beta Bio Technology. Biorafinacja zbóż w celu pozyskania produktów o wysokiej wartości dodanej".

III. Przewidywany rozwój Spółki i ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W dniu 7.06.2017 r. Spółka opublikowała raportem bieżącym nr 3/2017 Aktualizację Strategii Spółki, która zakłada skupienie się na działalności handlowej w obrębie przemysłu spożywczego i chemicznego. Jednym z głównych filarów działalności Spółki będzie sprzedaż suplementów diety zawierających oczyszczony beta-glukan, którego producentem jest Beta Bio Technology Sp. z o.o., w której Spółka posiada 25% udziałów w kapitale zakładowym.

W realizacji zamierzonego celu Spółka zamierza podjąć współpracę z ośrodkami naukowymi zarówno w Polsce jak i na świecie. Współpraca ta ma polegać na opracowaniu marek własnych produktów zawierających oczyszczony beta-glukan (ampułki, żele, kremy, etc). Jednym z najważniejszych celów w ramach tej części strategii jest opracowanie i wprowadzenie do sprzedaży produktu opartego na beta-glukanie pozwalającego zwalczać otyłość wśród dzieci.

Ponadto spółka zamierza zajmować się handlem hurtowym i detalicznym innowacyjnych produktów spożywczych dla ludzi i zwierząt oraz produktów chemicznych wykorzystywanych w gospodarstwach domowych. Spółka rezygnuje z działalności inwestycyjnej, która mogłaby podlegać regulacjom zawartym w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2004 Nr 146 poz. 1546).

Spółka nie miała ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

IV. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Wyniki BIOERG S.A. w 2017 roku (dane w tys. zł)

Pozycja	2017	2016
Zysk ze sprzedaży	-57,4	-7,0
Amortyzacja	0,0	-5,9
Zysk brutto	-35,7	232,9
Zysk netto	-38,1	174,3
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-110,4	101,6
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-134,6	-3 321,2

Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej	25,8	3 425,9
Kapitał (fundusz) własny	13 061,2	13 099,3
Pozycja	2017	2016
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 168,5	10 168,5
Należności długoterminowe	0,0	0,0
Należności krótkoterminowe	23,8	39,9
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	41,7	260,9
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	111,7	145,4
Aktywa	13 175,5	13 250,7

Przedstawione dane wskazują na nieznaczne pogorszenie się wyników Spółki. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż zobowiązania Spółki znajdują się na bardzo bezpiecznym poziomie. Spółka posiada wystarczające kapitały własne. W roku 2019 Spółka przewiduje wypracowanie dodatniego wyniku finansowego oraz zwiększenia posiadanych aktywów finansowych.

V. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

VI. Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów/zakładów.

VII. Ryzyka związane z działalnością jednostki

Ryzyko związane z opracowaniem i wdrożeniem nowej strategii rozwoju

W dniu 07.06.2017 roku opublikowana została Aktualizacja strategii rozwoju Emitenta. Istnieje ryzyko, że nie uda się w pełni wdrożyć opracowanej aktualizacji strategii rozwoju lub jej wdrożenie ulegnie wydłużeniu lub nie uda się pozyskać dalszych środków finansowych na jej realizację. W konsekwencji może to spowodować trudności w realizacji celów strategicznych oraz nie pozwoli na uzyskanie zakładanego tempa wzrostu wyników finansowych. Przyszłe wyniki finansowe Emitenta zależą będą od pomyślnego wdrożenia strategii dalszego rozwoju. Zarząd Emitenta podkreśla, że przy tworzeniu strategii dalszego rozwoju uwzględniono wskazane ryzyko i podjęto działania mające na celu jego minimalizację.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Otoczenie prawne w Polsce uznawane jest za mało stabilne, co spowodowane jest częstymi zmianami przepisów prawa dotyczącego prowadzenia działalności gospodarczej. Do najczęściej aktualizowanych zaliczamy przede wszystkim przepisy prawa cywilnego, podatkowego, administracyjnego i handlowego. Przepisom brakuje jednoznacznej interpretacji, a licznym zmianom towarzyszą kosztowne procesy ich monitorowania, a następnie adaptacji przedsięwzięciom do nowych warunków. Nieoczekiwane zmiany przepisów prawnych niosą za sobą ryzyko negatywnego wpływu na wyniki i rozwój działalności Emitenta.

Ryzyko zmian w przepisach podatkowych

Przepisy podatkowe w Polsce ulegają częstym zmianom, ponadto nadal są w fazie dostosowywania do przepisów Unii Europejskiej. Wciąż brak ich precyzyjnej interpretacji, a działania organów skarbowych jak i decyzje sądów są niejednolite. Istnieje ryzyko, że organy podatkowe przyjmą odmienną interpretację prawa podatkowego niż Emitent, w takim przypadku Spółka może być zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów w postaci niezaplanowanych podatków i ewentualnych kar, a w efekcie może nastąpić pogorszenie osiąganych wyników i perspektyw rozwoju.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w nowe projekty

Zgodnie ze strategią dalszego rozwoju, Emitent dokonywał będzie inwestycji związanych ze sprzedażą suplementów diety zawierających oczyszczony beta-glukan, których działalność obarczona jest wyższym poziomem ryzyka. Istnieje ryzyko, że sprzedaż produktów, które Spółka zamierza wytwarzać nie będą osiągały oczekiwanych wyników finansowych lub w skrajnym przypadku spowodują konieczność zaprzestania tego typu działalności, co oznaczać

może utratę całości zainwestowanych środków finansowych. Przed dokonaniem inwestycji Emitent przeprowadzał będzie dogłębne analizy opłacalności zamierzonych projektów oraz perspektyw ich rozwoju w celu ograniczenia czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą

Na funkcjonowanie Emitenta oraz produktów w które Emitent zainwestuje środki finansowe wpływ ma ogólnogospodarcza sytuacja w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Zalicza się do nich m.in.: poziom i dynamikę wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, wysokość dochodów gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce oraz politykę gospodarczą i fiskalną. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej może mieć bowiem znaczący wpływ na pogorszenie się wyników finansowych Emitenta oraz projektów w które Emitent zainwestuje środki finansowe, co może przełożyć się negatywnie na wycenę akcji Emitenta.

Ryzyko związane z nowymi regulacjami w zakresie obowiązków informacyjnych

Z dniem 3.07.2016 roku zaczęły obowiązywać nowe regulacje w zakresie obowiązków informacyjnych wynikające m.in. z rozporządzenia MAR, które obejmują również spółki notowane na rynku NewConnect. Istnieje ryzyko, że w przypadku niedopełnienia obowiązujących obecnie przepisów w zakresie obowiązków informacyjnych zostanie nałożona na Emitenta kara finansowa, która może mieć istotne, negatywne znaczenie dla osiąganych wyników finansowych i prowadzonej działalności.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Emitent wskazuje, że na dzień publikacji sprawozdania finansowego znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest spółka United S.A. Liczba głosów posiadanych przez spółkę United S.A. powoduje, że ma ona istotny wpływ na decyzje podejmowane na WZ. Istnieje ryzyko, że podmioty dysponujące przeważającą liczbą głosów na WZ Emitenta, będą w stanie w decydujący sposób kształtować strategię i bieżące funkcjonowanie Spółki. Akcjonariusze mniejszościowi mogą nie być w stanie w sposób efektywny wpływać na uchwały podejmowane na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, a tym samym nie będą mieli realnego udziału w podejmowaniu strategicznych decyzji dotyczących działalności Spółki. Nie ma gwarancji, że decyzje podjęte przez znaczących akcjonariuszy będą zgodne z interesem akcjonariuszy mniejszościowych.

Zwrócić należy również uwagę, że przepisy Kodeksu spółek handlowych, jak i przepisy Ustawy o ofercie należyście zabezpieczają interesy akcjonariuszy mniejszościowych. Każdemu z akcjonariuszy Emitenta obecnemu na Walnym Zgromadzeniu, który głosował przeciwko danej uchwale i zgłosił sprzeciw do protokołu lub akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu albo nieobecnemu na Walnym Zgromadzeniu z powodu wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje prawo zaskarżenia uchwał podjętych niezgodnie z przepisami prawa lub sprzecznych ze statutem Emitenta lub dobrymi obyczajami. To samo uprawnienie przysługuje akcjonariuszom nieobecnym na Walnym Zgromadzeniu w stosunku do uchwał, które zostały podjęte pomimo, iż nie były objęte porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

Ryzyko utraty kluczowych członków kierownictwa oraz pracowników

Duży wpływ na działalność Emitenta wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy kadry zarządzającej. Prezesem Zarządu Emitenta jest obecnie Pan Sławomir Karaszewski, posiadający bogate doświadczenie w obszarze zarządzania podmiotami gospodarczymi w tym spółkami publicznymi. Spółka korzysta także z doświadczenia i wiedzy członków Rady Nadzorczej oraz doradców zewnętrznych. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna rezygnacja Pana Sławomira Karaszewskiego bądź któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej lub też doradców zewnętrznych nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na ciągłość działalności, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem środków finansowych

Realizacja zaktualizowanej strategii rozwoju Emitenta wymagała będzie dodatkowych nakładów finansowych, które Emitent zamierza pozyskać m.in. od dotychczasowych akcjonariuszy m.in. w drodze emisji nowych akcji, a także z emisji obligacji, kredytów i pożyczek. Wystąpienie trudności w pozyskaniu finansowania, wydłużenie tego procesu w przyszłości, jak i ograniczenie alternatywnych źródeł zdobycia funduszy może spowodować spowolnienie rozwoju Spółki, niewykorzystanie pojawiających się okazji inwestycyjnych, zahamowanie procesu wdrażania zaktualizowanej strategii rozwoju co w konsekwencji może negatywnie przełożyć się na osiągnięte wyniki finansowe. Emitent zamierza dostosowywać wdrażanie strategii rozwoju i realizowanie inwestycji do aktualnej sytuacji finansowej i możliwości pozyskania dodatkowych środków finansowych.

Ryzyko związane z inwestycją w spółkę Beta Bio Technology Sp. z o.o.

Istnieje ryzyko, że spółka nie będzie w stanie rozpocząć prowadzenia właściwej działalności operacyjnej albo rozpoczęcie działalności ulegnie opóźnieniu, co spowoduje generowanie strat przez tą spółkę. Ponadto istnieje ryzyko, że osiągnięte wyniki z realizowanej działalności przez tą spółkę będą gorsze niż zakładane przez Emitenta, co obniżyć będzie wartość nabytych udziałów i uniemożliwi Emitentowi wyjście z tej inwestycji z zadowalającą stopą zwrotu lub w skrajnej sytuacji osiągnięcie straty lub całkowitą stratę zainwestowanych środków. Biorąc pod uwagę dobre perspektywy jakie stoją przed tą spółką oraz brak konkurencji, w ocenie Emitenta ryzyko to jest ograniczone.

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

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą środki pieniężne. 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.

IX. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego

Informacja na temat stosowania przez BIOERG Spółkę Akcyjną zasad ładu korporacyjnego zawarta została w odrębnym dokumencie.



Sławomir Karaszewski – Prezes Zarządu

Warszawa, 21.03.2018 r.