

Sprawozdanie Zarządu  
z działalności Spółki

**BLUMERANG INVESTORS S.A.**  
*za rok obrotowy 2015*

## DANE ORGANIZACYJNE EMITENTA

**Nazwa:** BLUMERANG INVESTORS S.A.  
**Adres/siedziba:** ul. Jasielska 16A, 60-476 Poznań  
**Sąd:** Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, w Poznaniu VIII  
Wydział  
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
**Data rejestracji:** 12 lipca 2007 roku  
**Nr KRS:** 0000284645  
**REGON:** 300623460  
**NIP :** 7811809934  
**Kapitał zakładowy:** na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynosi 4.800.000,00 zł i dzieli się na 9.600.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 50 gr każda, z czego:

- akcje serii A w ilości 1.000.000 sztuk,
- akcje serii B w ilości 3.000.000 sztuk,
- akcje serii C w ilości 800.000 sztuk,
- akcje serii D w ilości 4.800.000 sztuk.

**Strona www:** [www.blumerang.pl](http://www.blumerang.pl)

### Przedmiot przeważającej działalności:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),

### Zarząd:

W 2015 roku i obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Edward Kozicki – Prezes Zarządu
- Tomasz Tyliński – Wiceprezes Zarządu

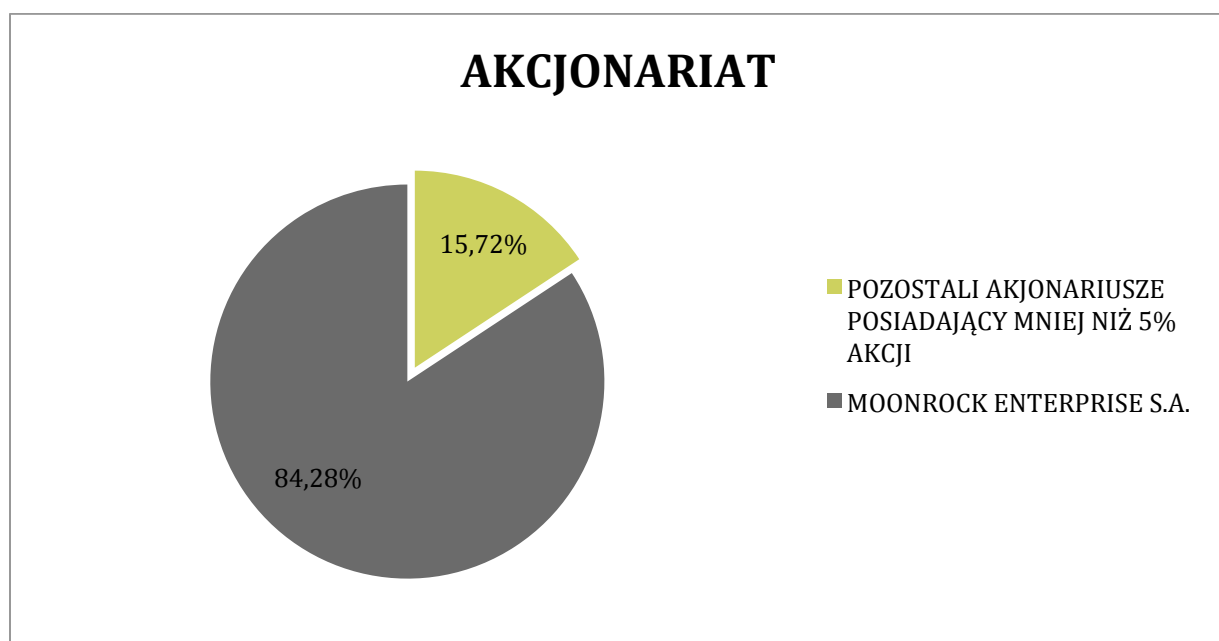
### Rada Nadzorcza:

Na dzień 31.12.2015 roku skład rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Mariusz Koitka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Beata Schmidt-Tylińska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- Janusz Kraśniak – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Dulnik – Członek Rady Nadzorczej
- Adam Dawczak-Dębicki – Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Olejniczak – Członek Rady Nadzorczej (dołączył do Rady Nadzorczej 09.06.2015 r.)

**STAN AKCJONARIATU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU:**

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w zł)
MOONROCK ENTERPRISE S.A.	84,28 %	8.090.695,00	0,50	4.045.347,50
Pozostali	15,72 %	1.509.305,00	0,50	754.652,50
<b>Razem kapitał akcyjny</b>	<b>100%</b>	<b>9.600.000,00</b>	<b>x</b>	<b>4.800.000,00</b>



## ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJCE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

Dnia 18.06.2015 roku Emitent nabył 345.108 akcji spółki BLU PRE IPO S.A. (obecnie Arena.pl S.A.) Po przeprowadzonej transakcji Emitent posiadał 58,23 % akcji spółki BLU PRE IPO S.A.

Dnia 17.12.2015 roku spółka portfelowa Emitenta – BLU PRE IPO S.A. (obecnie Arena.pl S.A.) wyemitowała nowe akcje serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W drodze przeprowadzonej emisji procentowy udział posiadanych przez Blumerang Investors S.A. akcji spółki BLU PRE IPO S.A. (obecnie Arena.pl S.A.) uległ zmianie z 58,23% na 11,51 %. Na dzień 31.12.2015 roku spółka BLU PRE IPO S.A. (obecnie Arena.pl S.A.) nie podlega konsolidacji.

## ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 11.02.2016 roku spółka nabyła 5.548 Certyfikatów Inwestycyjnych LMB Fundusz Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za łączną kwotę 2.388.580,44 zł.

W dniu 12.02.2016 roku spółka zawarła umowę sprzedaży 2.653.567 akcji BLU PRE IPO S.A. (obecnie Arena.pl S.A.) za łączną kwotę 2.388.210,30 zł. Jednocześnie spółka nie posiada już w swoim portfelu żadnych akcji spółki BLU PRE IPO S.A. (obecnie Arena.pl S.A.)

## OBECNY STAN PORTFELA INWESTYCYJNEGO EMITENTA PRZEDSTAWIA SIĘ NASTĘPUJĄCO:

- Inwestycje długoterminowe

Lp.	Nazwa Spółki
1.	MEDCAMP S.A. (dawniej T2 INVESTMENT S.A.)
2.	BLU ONE S.A.
3.	iFUSION S.A.

▪ Inwestycje krótkoterminowe

Lp.	Nazwa Spółki
1.	ATON-HT S.A.
2.	GPPI S.A.
3.	LOGZACT S.A.
4.	INNO-GENE S.A.
5.	ARENA.PL S.A. (dawniej BLU PRE IPO S.A.)
6.	PBO ANIOŁA S.A.
7.	LMB CAPITAL S.A.

**Emitent tworzy Grupę Kapitałową w skład której wchodzi:**

- BLU ONE S.A. (64,63%)
- iFUSION S.A. (62,26%)
- MEDCAMP S.A. (dawniej T2 INVESTMENT S.A.) (51,83%)
- LMB CAPITAL S.A. (32,63%)

Spółki BLU ONE S.A., iFUSION S.A., MEDCAMP S.A. (dawniej T2 INVESTMENT S.A.) podlegają konsolidacji. Spółka stowarzyszona LMB CAPITAL. S.A. jest wyłączona z konsolidacji z uwagi na to, iż zaliczana jest do inwestycji krótkoterminowych i wyceniana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

**PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI**

Blumerang Investors S.A. powstała w roku 2007 pod nazwą Blumerang Pre IPO Fund S.A. Początkowo Spółka koncentrowała się na działalności inwestycyjnej o charakterze PE/VC. Inwestowała w spółki o różnym profilu działalności, m. in. nieruchomościowe i IT. W 2011 roku zmieniono nazwę na Blumerang Investors S.A., a wraz z nią, w wyniku przekształceń Grupy, Blumerang Investors S.A. stała się wehikułem inwestycyjnym typu private equity, pełniącym rolę „funduszu funduszy” dla czterech firm inwestycyjnych o charakterze PE/VC, z których część jest notowana na rynku New Connect – rynku obrotu alternatywnego prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Będąc współwłaścicielem firm inwestycyjnych wchodzących w skład grupy kapitałowej, Blumerang Investors S.A. na bieżąco wspiera je w zarządzaniu inwestycjami, oferując zarówno zasoby ludzkie, know how, jak i wsparcie kapitałowe.

Działalność spółki polega na inwestowaniu kapitału poprzez nabywanie i zbywanie akcji oraz udziałów w małych i średnich przedsiębiorstwach oraz w tzw. start-upach. Strategia firmy zakłada budowanie portfela dynamicznie rozwijających się spółek reprezentujących perspektywiczne branże. Preferowane branże to nieruchomości i budownictwo, informatyka i internet, sieci gastronomiczne, zaawansowane technologie. W ramach swojej strategii, BLUMERANG INVESTORS S.A. dąży do zagwarantowania spółce portfelowej środków finansowych na dalszy rozwój oraz szuka możliwości realizowania potencjalnych efektów synergii pomiędzy spółkami portfelowymi.

Działalność Spółki pozwala określić ją mianem funduszu typu Venture Capital/Private Equity, Private equity (PE) to inwestycje w udziałowe papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez średnio- i długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału, a więc przedsięwzięcia mającego na celu osiągnięcie dochodu poprzez wzrost wartości spółek portfelowych. Venture capital (VC) jest jedną z odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji.

Oprócz nabywania udziałów/akcji, spółka udziela również firmom pożyczek o charakterze finansowania pomostowego. Instrument ten przewidziany jest wyłącznie dla podmiotów, w odniesieniu do których emitent dokonał lub zamierza dokonać inwestycji.

Celem spółki jest, w zależności od stadium rozwoju projektu stanowiącego inwestycję, wprowadzenie go do obrotu na rynek NewConnect lub na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Podstawowym źródłem przychodów BLUMERANG INVESTORS SA jest przyrost wartości posiadanych spółek portfelowych.

W 2016 roku Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, tj. w zakresie inwestycji kapitałowych. Zadania jakie Emitent stawia sobie na rok 2016:

- Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększenia ich wartości,
- Wspieranie rozwoju spółek portfelowych,

Rozbudowanie portfela inwestycyjnego poprzez nabywanie akcji spółek dynamicznie rozwijających się, reprezentujących perspektywiczne branże.

## **SYTUACJA FINANSOWA**

Prezentowane poniżej wybrane pozycje wyników finansowych Spółki obejmują okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

Lp.	Wyszczególnienie	w zł
		01.01.2015 - 31.12.2015
1.	Przychody ogółem (w tym przychody finansowe z pozycji 3)	426.912,92 zł
2.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 4.987,76 zł
3.	Przychody finansowe	60.034,52 zł
4.	Zysk (strata) brutto	- 435.704,18 zł
5.	Zysk (strata) netto	- 369.815,18 zł
6.	Przepływy pieniężne netto, razem	- 5.303,68 zł
7.	Aktywa trwałe	15.535.345,05 zł
8.	Inwestycje długoterminowe	15.068.973,43 zł
9.	Aktywa obrotowe	9.693.605,81 zł
10.	Aktywa razem	25.228.950,86 zł
11.	Należności krótkoterminowe	373.391,18 zł
12.	Należności długoterminowe	0,00 zł
13.	Inwestycje krótkoterminowe	9.289.837,17 zł
14.	Zobowiązania krótkoterminowe	12.302.546,47 zł
15.	Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł
16.	Kapitał własny	11.717.145,39 zł
17.	Kapitał zakładowy	4 800 000,00 zł

**4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju emitenta.**

Na podstawie analizy bieżącej sytuacji Emitenta, w ocenie Zarządu podstawowe czynniki ryzyka i zagrożeń nie uległy istotnym zmianom w stosunku do prezentowanych w sprawozdaniu zarządu za rok obrotowy 2014.

Poniżej zostały zaprezentowane najistotniejsze zdaniem Zarządu czynniki ryzyka, które w przyszłości w największym stopniu mogą wpływać na działalność Emitenta.

**Ryzyko związane z inwestycjami w spółki z sektora MSP we wczesnych fazach rozwoju**  
 Strategia inwestycyjna Emitenta zakłada m.in. inwestycje w przedsiębiorstwa we

wczesnych fazach rozwoju lub dopiero rozpoczynające swoją działalność. Finansowanie takich przedsięwzięć wiąże się z podjęciem ryzyka większego niż inwestycja w dojrzałe przedsiębiorstwa. Wiąże się to z faktem iż pomysły biznesowe takich przedsiębiorstw nie były zweryfikowane przez rynek, a analizy możliwości odniesienia sukcesu komercyjnego przez przedsiębiorstwa będące we wczesnych fazach rozwoju mogą być obarczone błędem. Z drugiej strony, w przypadku powodzenia pomysłu biznesowego, projekty takie mogą przynieść istotnie wyższe stopy zwrotu z inwestycji, w porównaniu do inwestycji w dojrzałe przedsiębiorstwa.

### **Ryzyko wyceny spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego**

Wycena spółek portfelowych w głównej mierze dokonywana jest na podstawie prognoz finansowych przygotowanych przez osoby zarządzające tych spółek. Prognozy finansowe, na podstawie których dokonywane są wyceny spółek portfelowych, mogą okazać się trudno weryfikowalne. Istnieje zatem ryzyko błędnej wyceny spółek – celów inwestycji, a przez to ryzyko wejścia kapitałowego przez Emitenta powyżej faktycznej wartości rynkowej danej spółki.

### **Ryzyko trwałej utraty wartości spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Emitenta**

W przypadku niepowodzenia pomysłu biznesowego spółki, w którą Emitent zainwestował środki, w szczególności w przypadku braku możliwości komercjalizacji produktu lub usługi tej spółki, należy liczyć się z trwałą utratą jej wartości i poniesieniem przez Emitenta straty na inwestycji do wysokości zainwestowanych środków w taką spółkę.

### **Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego**

Przyszłe wyniki finansowe Emitenta w dużej mierze będą uzależnione od wartości rynkowej spółek portfelowych, które zostaną wprowadzone na rynek zorganizowany. Jej wynik finansowy będzie podlegał większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach. Wartość aktywów Emitenta uzależniona będzie w istotnym stopniu od bieżącej wyceny jego spółek portfelowych, tj. od ich bieżących notowań na rynku. Ryzyko przyszłego kształtowania się kursów potencjalnie skutkuje znacznymi zmianami w wartości aktywów Emitenta, ale przede wszystkim jego wyników finansowych.

### **Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym**

Na wynik finansowy Emitenta może mieć wpływ koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku zorganizowanym. Poza bezpośrednim wpływem poziomu notowań spółek portfelowych na wynik finansowy Emitenta, gorsza koniunktura na rynku może także utrudniać wprowadzanie nowych spółek do obrotu giełdowego, a także



zwiększa ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Na sytuację ekonomiczno-finansową spółek portfelowych Emitenta wpływ mieć będzie ogólna sytuacja makroekonomiczna w kraju i na świecie. Niekorzystne zmiany makroekonomiczne (np. wzrost inflacji, wzrost stóp procentowych, niekorzystne zmiany kursów walut, recesja) mogą w negatywny sposób wpłynąć na osiąganą przez spółki portfelowe wyniki finansowe, a przez to na możliwą do uzyskania cenę wyjścia z inwestycji, co z kolei może przełożyć się negatywnie na wyniki z portfela inwestycji Emitenta.

### **Ryzyka zmian przepisów prawa lub jego interpretacji**

Brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, częste jego nowelizacje, a także zmiany przepisów prawa związane z harmonizacją polskiego prawa z ustawodawstwem Unii Europejskiej mogą skutkować istotnymi ryzykami w prowadzonej przez spółki portfelowe lub też samego Emitenta, działalności. Istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa w taki sposób, iż nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne – dla spółek portfelowych lub Emitenta. Problemy interpretacyjny, niekonsekwentne orzecznictwo sądów albo niekorzystne dla spółek portfelowych lub Emitenta interpretacje przepisów prawa mogą negatywnie skutkować na ich działalność.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez dłużników. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów;
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków), z którymi zawiera się transakcje zabezpieczające;
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które inwestuje się, bądź których papiery wartościowe się nabywa.

Obszary, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego, to:

- środki pieniężne i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- udzielone pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe,
- udzielone gwarancje i poręczenia.

W opinii zarządu ryzyko kredytowe nie jest znaczące w związku z czym zaniechano przeprowadzenie analizy ryzyka kredytowego.

### **Ryzyko płynności gotówkowej**

Na wyniki finansowe może mieć wpływ ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Aby do tego nie dopuścić Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

### **NABYCIE AKCJI WŁASNYCH**

Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych w okresie sprawozdawczym.

### **ODDZIAŁY**

Spółka nie posiada oddziałów.

**Edward Kozicki**  
Prezes Zarządu

**Tomasz Tyliński**  
Wiceprezes Zarządu