



blumerang
investors

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
BLUMERANG INVESTORS S.A.
za okres 01.01.2018 – 31.12.2018**

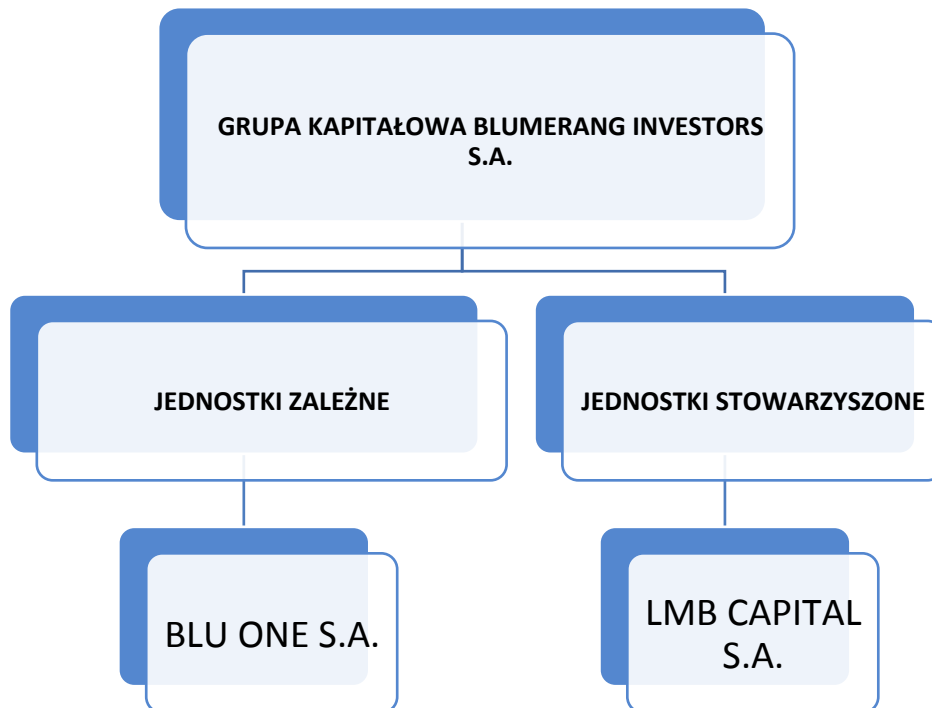
Poznań, dnia 31.03.2019 r.

I. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz.U z 2013 roku poz. 330 z późn. zm.), która określa między innymi zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawozdania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Rachunek zysków i strat Grupa Kapitałowa sporządziła w wariantcie porównawczym, natomiast rachunek z przepływów środków pieniężnych metodą pośrednią.

II. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE

BLUMERANG INVESTORS S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w skład którego wchodzi jednostkowe sprawozdania jednostki dominującej i jednostek zależnych – spółek: BLU ONE S.A., iFusion S.A.



1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ:

BLUMERANG INVESTORS S.A.

Adres/ siedziba: ul. Jasielska 16A, 60-476 Poznań
Sąd: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji: 12 lipca 2007 roku
Nr KRS: 0000284645
REGON: 300623460
NIP: 7811809934
Kapitał zakładowy: 4.800.000 PLN w pełni opłacony
Strona www: www.blumerang.pl

2. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- działalność trustów, funduszków i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków emerytalnych (PKD 66.19.Z),
- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66.12.Z),
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z),
- działalność rachunkowo – księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z)
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z),
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
- działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z)

3. ZARZĄD SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

- Tomasz Tyliński – Członek Zarządu - do 9.05.2018 r.
- Cezary Ziarkowski – Prezes Zarządu

4. RADA NADZORCZA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

- Janusz Kraśniak
- Andrzej Dulnik
- Oskar Pawłowski
- Maciej Pawliński
- Mariusz Koitka

5. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ na dzień 31.12.2018 roku

AKCJONARIUSZ	% POSIADANYCH GŁOSÓW	IŁOŚĆ 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
RAZEM KAPITAŁ AKCYJNY	100 %	9.600.000,00	X	4.800.000,00

6. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ NA DZIEŃ 31.12.2018 R.

Lp.	Spółka	Siedziba	Udział w kapitale	Charakterystyka powiązania	Metoda konsolidacji
1	BLU ONE S.A.	Poznań	64,63%	zależna	pełna

W dniu 27.02.2018 roku Spółka BLUMERANG INVESTORS S.A. dokonała zbycia 9.900.000 akcji serii B Spółki IFUSION S.A. Z dniem 27.02.2018 roku Spółka IFUSION S.A. nie podlega już konsolidacji.

6.1. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁEK ZALEŻNYCH

1) BLU ONE S.A.

Adres/ siedziba: ul. Jasielska 16A, 60-476 Poznań
 Sąd: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
 Data rejestracji: 7 maja 2010 roku
 Nr KRS: 0000355903
 REGON: 301426631
 NIP: 7811850730
 Kapitał zakładowy: 250.545 PLN w pełni opłacony
 Strona www: www.bluone.pl

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZALEŻNEJ

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z),
- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66.12.Z),
- działalność rachunkowo – księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z)
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z),
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
- działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z)

ZARZĄD SPÓŁKI ZALEŻNEJ

- Cezary Ziarkowski – Prezes Zarządu

RADA NADZORCZA SPÓŁKI ZALEŻNEJ

- Dariusz Kojat – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Dulnik – Członek Rady Nadzorczej
- Rafał Adamczyk – Członek Rady Nadzorczej do 06.07.2018 roku
- Joanna Mensfeld – Członek Rady Nadzorczej od 09.07.2018 roku

6.2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

BLUMERANG INVESTORS S.A

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 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 notowanym na rynku New Content – 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.

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, tj. w zakresie inwestycji kapitałowych. Zadania jakie grupa stawia sobie na rok 2018:

- Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększenia ich wartości,
- Wspieranie rozwoju spółek portfelowych,
- Rozbudowywanie portfela inwestycyjnego poprzez nabywanie akcji spółek dynamicznie rozwijających się reprezentujących perspektywiczne branże.

BLU ONE S.A

Blu One S.A jest firmą inwestycyjną, której głównym celem są spółki działające w branży nowych technologii, medycyny, diagnostyki medycznej, biotechnologii i energii odnawialnej. W roku 2018 planowany jest dalszy rozwój Spółki poprzez inwestowanie w podmioty pracujące nad nowymi technologiami, Celami inwestycyjnymi mogą być zarówno firmy we wczesnym stadium

rozwoju (tzw. Start up), jak i podmioty, które osiągnęły już określoną skalę działalności. W filozofię działania spółki wpisuję się zarówno inwestowanie w pakiety większościowe, jak i mniejszościowe.

6.3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości nie mniej jednak w przypadku niektórych Spółek wchodzących w skład grupy występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności:

W przypadku Spółki zależnej IFUSION S.A. istnieje ryzyko zagrożenia kontynuacji działalności z uwagi na fakt że Spółka utraciła płynność finansową i nie jest w stanie na bieżąco regulować swoich zobowiązań.

Bilans sporządzony na dzień 31.12.2017 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę **23.018.844,58 zł** (dwadzieścia trzy miliony osiemnaście tysięcy osiemset czterdzieści cztery złote 58/100).

Na dzień 31.12.2018 roku rachunek zysków i strat wykazuje stratę w kwocie **3.588.026,35 zł**, (trzy miliony pięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy dwadzieścia sześć złotych 35 /100).

Zasada sporządzania rocznego sprawozdania finansowego została szczegółowo opisana we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

7. CZYNNIK RYZYKA

Na podstawie analizy bieżącej sytuacji Grupy Kapitałowej, Zarząd nie dostrzega żadnych istotnych czynników zagrażających jej dalszej działalności.

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

Ryzyko związane z inwestycjami Spółki z sektora MSP we wczesnych fazach rozwoju

Strategia Inwestycyjna Grupy Kapitałowej zakłada m.in. inwestycje w przedsiębiorstwa we wczesnych fazach rozwoju. Finansowanie takich przedsiębiorstw 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 Spółek z Grupy Kapitałowej

Wycena spółek portfelowych w głównej mierze dokonywana jest na podstawie prognoz finansowych przygotowywanych 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 Emitenta powyżej faktycznej wartości rynkowej danej spółki.

Ryzyko trwałej utraty wartości spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego spółek z Grupy Kapitałowej

W przypadku niepowodzenia pomysłu biznesowego Spółki, w którą Grupa Kapitałowa zainwestowała środki, w szczególności w przypadku braku możliwości komercjalizacji produktu lub usługi tej spółki, należy się liczyć 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 Grupy Kapitałowej w dużej mierze będą uzależnione od wartości rynkowej spółek portfelowych, które zostaną wprowadzone na rynek zorganizowany. Jej wynik finansowy będzie podlegać większym wahaniam w porównaniu do spółek działających w innych branżach. Wartość aktywów Grupy Kapitałowej uzależniona będzie w istotnym stopniu od bieżącej wyceny jej spółek portfelowych, tj. od ich bieżących notowań na rynku. Wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów Grupy Kapitałowej, ale przede wszystkim jego wyników finansowych.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

Na wynik finansowy Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej, gorsza koniunktura na rynku może także utrudniać wprowadzanie nowych spółek do obrotu giełdowych, a także zwiększać ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na sytuację ekonomiczno- finansową spółek portfelowych Grupy Kapitałowej 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 osiągnięte przez spółki portfelowe wyniki finansowe, a przez to na możliwą do uzyskania ocenę wyjścia z inwestycji, co z kolei może przełożyć się negatywnie na wyniki z portfela inwestycji Grupy Kapitałowej.

Ryzyko zmiany 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 istotnym ryzykiem w prowadzonej przez spółki portfelowe lub też samą Grupę Kapitałową, działalności. Istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa w taki sposób, iż nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne – dla spółek portfelowych lub całej Grupy Kapitałowej. Problemy interpretacyjne, niekonsekwentne orzecznictwo sądów albo niekorzystne dla spółek portfelowych lub Grupy Kapitałowej interpretacje przepisów prawa mogą negatywnie wpływać 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 zarządzania ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności oraz zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza przez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

8. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2016 roku Grupa Kapitałowa nie miała ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

9. ODDZIAŁY

Jednostka dominująca oraz Spółki zależne nie posiadają oddziałów.

10. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

Cezary Ziarkowski
Prezes Zarządu