

Sprawozdanie finansowe

BLUMERANG PRE IPO S.A.

za okres

od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE BLUMERANG PRE IPO S.A.

za I półrocze 2008 r.

Lp.	Wyszczególnienie	w PLN		w EURO	
		I półrocze 2008 r. (01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.)	II półrocze 2008 r. (01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.)	I półrocze 2008 r. (01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.)	II półrocze 2008 r. (01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.)
1.	Przychody ogółem (w tym przychody finansowe z pozycji 3)	2,887,330.7		830,265.3	
2.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-239,720.0		-68,932.6	
3.	Przychody finansowe	2,887,330.7		830,265.3	
4.	Koszty finansowe	7,972,074.7		2,292,407.0	
5.	Zysk (strata) brutto	-5,324,464.0		-1,531,074.3	
6.	Zysk (strata) netto	-4,364,649.0		-1,255,075.1	
7.	Przepływy pieniężne netto, razem	1,242,390.3		357,255.1	
8.	Aktywa trwałe	3,013.3		898.4	
9.	Aktywa obrotowe	13,582,429.7		4,049,379.8	
10.	Aktywa razem	13,585,443.0		4,050,278.1	
11.	Należności krótkoterminowe	40.0		11.9	
12.	Należności długoterminowe	0.0		0.0	
13.	Inwestycje krótkoterminowe	13,577,956.1		4,048,046.0	
14.	Zobowiązania krótkoterminowe	30,233.8		9,013.7	
15.	Zobowiązania długoterminowe	0.0		0.0	
16.	Kapitał własny	12,552,348.6		3,742,277.9	
17.	Kapitał zakładowy	2,400,000.0		715,520.8	

Dane finansowe z bilansu za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008 zostały przeliczone na EUR według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30.06.2008 roku i wynosi: 3.3542 PLN za 1 EUR.

Dane finansowe z rachunku przepływów pieniężnych i rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EUR według średniego kursu wyliczonego jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca za okres na który został sporządzony rachunek przepływów pieniężnych i rachunek zysków i strat i wynosi: 3,4776 PLN za 1 EUR.

Spółka nie prezentuje danych porównywalnych za I półrocze roku poprzedniego, gdyż rozpoczęła działalność operacyjną w II półroczu 2007 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU BLUMERANG PRE IPO S.A.

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI w I półroczu 2008 r.

Dane organizacyjne Spółki

Nazwa:	Blumerang PRE IPO 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 wpisu:	12 lipca 2007 roku
Nr KRS	0000284645
REGON	300623460
NIP	7811809934

Przedmiot działalności Spółki:

- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 6713Z,
- zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej – PKD 7114B,
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane - PKD 6523Z,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 7414A,
- działalność holdingów - 7415Z.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 2.400.000 zł.

W dniu 24 lipca 2008 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 4.800.000 zł.

Skład Zarządu Spółki

- Edward Kozicki – Prezes,
- Marcin Matuszczak – Wiceprezes,
- Mariusz Olejniczak – Wiceprezes (od dnia 27.05.2008 r.).

Skład Rady Nadzorczej Spółki

- Tomasz Tyliński – Przewodniczący,
- Mariusz Obszański – Wiceprzewodniczący,
- Maciej Pawliński – Sekretarz,
- Janusz Kraśniak – Członek,
- Dariusz Grzybek – Członek.

I. ZAGADNIENIA OGÓLNE

1. Podstawowe informacje o Spółce

Spółka BLUMERANG PRE IPO S.A. z siedzibą w Poznaniu została zarejestrowana przez sąd w dniu 12 lipca 2007 roku.

Na dzień 31.12.2007 r. wartość kapitału zakładowego Spółki wynosiła 2.400.000 złotych. W dniu 6 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji z prawem poboru (akcje serii D). Podwyższenie kapitału zakładowego w związku z powyższą emisją zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 24 lipca 2008 r. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wartość kapitału zakładowego wynosiła 4.800.000 zł.

W dniu 27 maja 2008 r. w skład Zarządu powołany został Mariusz Olejniczak. Obecnie Zarząd Spółki działa w składzie trzyosobowym.

W składzie Rady Nadzorczej w I półroczu 2008 r. nie nastąpiły żadne zmiany.

2. Przedmiot działalności Spółki

Przedmiot działalności Spółki, w tym także jej misja oraz strategia działania, pozostają niezmienione od początku działalności Spółki.

Jako swoją misję Spółka określiła „organizowanie skutecznego finansowania dla wsparcia intensywnego rozwoju perspektywicznych firm oraz dostarczanie stabilnych i realnie wysokich stóp zwrotu akcjonariuszom, poprzez konsekwentne dążenie do wprowadzenia spółek portfelowych do obrotu na rynku zorganizowanym oraz wsparcie innowacyjnych przedsiębiorców w realizacji ich celów biznesowych i budowie ich majątku, korzystając z posiadanych zasobów kapitałowych oraz kompetencji profesjonalnego zespołu specjalistów“.

Przedmiotem działalności Spółki pozostaje nabywanie akcji i udziałów spółek zaliczanych do sektora MSP oraz, w szczególności atrakcyjnych inwestycyjnie przypadkach, także podmiotów typu start-up. Strategia Spółki przewiduje także udzielanie spółkom portfelowym pożyczek na finansowanie ich działalności, przy czym mają one mieć wyłącznie charakter finansowania pomostowego.

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 PRE IPO 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, a więc przedsięwzięcia mającego na celu osiągnięcie dochodu poprzez wzrost wartości spółek portfelowych. Inwestycje typu VC/PE charakteryzują się co do zasady średnio- lub długoterminowym horyzontem inwestycyjnym i dotyczą przede wszystkim spółek niepublicznych, znajdujących się we wczesnych stadiach rozwoju, które to spółki charakteryzują się relatywnie wysokim potencjałem wzrostu ich wartości.

II. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2008 ROKU

1. Najważniejsze zagadnienia w działalności Spółki w I półroczu 2008 roku

W związku z podjęciem w dniu 6 marca 2008 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji z prawem poboru (akcje serii D) oraz ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych (rynek NewConnect), prowadzone były intensywne działania mające na celu pozyskanie przez Spółkę kapitału poprzez przeprowadzenie emisji akcji z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja obejmowała 4.800.000 akcji, a ich cena emisyjna wynosiła 0,75 zł za 1 akcję. Subskrypcja akcji serii D została zakończona 6 czerwca 2008 r. W jej trakcie objęte zostały wszystkie zaoferowane akcje. Podwyższenie kapitału zakładowego w związku z powyższą emisją zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 24 lipca 2008 r. Obecnie trwają prace zmierzające do wprowadzenia powyższych akcji do obrotu na rynku NewConnect.

2. Działalność inwestycyjna Spółki w I półroczu 2008 roku

W I półroczu 2008 r. Emitent kontynuował realizację swojej strategii działania, polegającej na budowie zdywersyfikowanego branżowo portfela inwestycyjnego oraz sukcesywnego wprowadzania akcji spółek portfelowych do obrotu na rynku zorganizowanym.

W okresie tym Spółka nabyła pakiety akcji lub udziałów w następujących spółkach:

- Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego "ANIOŁA" Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie Wlkp. – styczeń 2008 r.,
- Van Hellder Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – styczeń, maj 2008 r.,
- MTS Notebook Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – styczeń 2008 r.,
- Sakana S.A. z siedzibą w Warszawie – marzec 2008 r.,
- IZNS Ława S.A. z siedzibą w Ławie – maj 2008 r.

Na koniec I półrocza 2008 r. portfel inwestycyjny Emitenta liczył 11 spółek. Spółki te reprezentują następujące branże: budownictwo i nieruchomości (Technopark 2 S.A., PBO "Anioła" Sp. z o.o.), sieci gastronomiczne (Van Hellder Polska Sp. z o.o., Sakana S.A.), internet i informatyka (Divicom S.A., Veno S.A., MTS Notebook Sp. z o.o.), innowacyjne technologie (Carbon Design S.A., Aton-HT S.A.), motoryzacja (IZNS Ława S.A.), usługi finansowe (Grupa Pactor-Potempa Inkasso S.A. [GPPI S.A]).

W powyższym okresie dwie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością wchodzące w skład portfela Emitenta złożyły w sądzie plan przekształcenia w spółkę akcyjną: Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego "ANIOŁA" Sp. z

o.o. oraz VAN HELLDER POLSKA Sp. z o.o. W obu przypadkach planowane jest wprowadzenia akcji tych spółek do obrotu na rynku zorganizowanym.

III. WYCENA SPÓŁEK PORTFELOWYCH

Jednym z podstawowych założeń strategii Spółki jest wprowadzanie akcji spółek portfelowych do obrotu na rynku zorganizowanym. Najważniejszą konsekwencją takich zdarzeń dla wyników finansowych Spółki jest możliwość wyceny takich aktywów według wartości godziwej, czyli według kursu akcji w notowaniach na rynku zorganizowanym. Bez względu na przyjętą ostatecznie ścieżkę wyjścia z danej inwestycji, posiadanie rynkowej wyceny aktywów umożliwia w miarę bieżące informowanie akcjonariuszy o tzw. wartości godziwej posiadanych inwestycji. Z tego powodu, kolejnym obszarem intensywnych prac Spółki pozostaje wspomaganie spółek portfelowych w działaniach związanych z wprowadzaniem ich akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W I półroczu roku 2008 do obrotu na rynku NewConnect wprowadzone zostały akcje następujących spółek portfelowych:

- GPPI S.A. - styczeń 2008 r.,
- Veno S.A., - luty 2008 r.,
- Aton-HT S.A. - luty 2008 r.,
- Sakana S.A. - maj 2008 r.

Obecnie na rynku NewConnect notowane są akcje 6 spółek wchodzących w skład portfela Emitenta. Poza spółkami wskazanymi powyżej, także Divicom S.A. oraz Technopark 2 S.A.

Poniższe zestawienie pokazuje różnice pomiędzy ceną rynkową akcji spółek portfelowych notowanych na rynkach zorganizowanych (wg stanu na dzień 30.06.2008 r.) a ceną ich nabycia (bez uwzględnienia kosztów nabycia).

	Nazwa firmy	Cena rynkowa (30.06.2008 r.)	Cena nabycia
1.	Divicom S.A.	5,77 zł	1,10 zł
2.	Technopark 2 S.A.	7,85 zł	1,62 zł
3.	GPPI S.A.	1,20 zł	0,69 zł
4.	Veno S.A.	0,10 zł	0,20 zł
5.	Aton-HT S.A.	4,98 zł	1,00 zł
6.	Sakana S.A.	5,95 zł	2,97 zł

Odnosnie akcji Veno S.A. należy wyjaśnić, iż poza akcjami tej spółki nabytymi po cenie wskazanej w powyższej tabeli, Spółka złożyła ponadto zapis na akcje nowej emisji z prawem poboru, których cena emisyjna wynosiła 0,04 zł (emisja nie została jeszcze zakończona).

IV. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2008 R.

Zgodnie z polityką rachunkowości Emitenta, nabywane przez niego akcje i udziały wyceniane są według wartości godziwej, tj. w przypadku aktywów notowanych na rynkach zorganizowanych, (np. giełda, alternatywny system obrotu) według ich ceny rynkowej na koniec danego okresu sprawozdawczego, a w przypadku braku takiego rynku dla aktywów - według ceny nabycia pomniejszonej o ew. odpisy z tytułu utraty wartości.

Różnica z wyceny aktywów notowanych na rynkach zorganizowanych wykazywana jest w rachunku zysków i strat (RZiS) odrębnie dla aktywów, w odniesieniu do których bieżąca wycena rynkowa jest niższa od ceny nabycia lub ceny rynkowej na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (koszty finansowe - aktualizacja wartości inwestycji) i dla aktywów, w odniesieniu do których bieżąca wycena rynkowa jest wyższa od ceny nabycia lub ceny rynkowej na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (przychody finansowe - aktualizacja wartości inwestycji). W związku z powyższym, saldo powyższych dwóch pozycji RZiS wskazuje na różnicę w wycenie rynkowej aktywów, w stosunku do daty zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego.

W pozycji przychody finansowe wykazywany jest także faktycznie zrealizowany dochód (przed opodatkowaniem) z przeprowadzonych transakcji sprzedaży aktywów, rozumiany jako różnica pomiędzy ceną sprzedaży a kosztem nabycia danego aktywa. Analogicznie, w pozycji koszty finansowe wykazywana jest również faktycznie zrealizowana strata z przeprowadzonych transakcji sprzedaży aktywów.

Najistotniejszymi wartościowo pozycjami w RZiS przedstawionym w niniejszym Sprawozdaniu są przychody finansowe i koszty finansowe.

W łącznej wartości przychodów finansowych największą pozycję stanowi aktualizacja wartości inwestycji, zgodnie z wyjaśnieniami przedstawionymi powyżej: 2.593,3 tys. PLN. Wartość ta wynika z dodatniej różnicy pomiędzy wyceną rynkową a ceną nabycia następujących aktywów: GPPI S.A., Aton-HT S.A., Sakana S.A.

Z kolei w łącznej wartości kosztów finansowych największą pozycję stanowi aktualizacja wartości inwestycji, wynikająca z ujemnej różnicy pomiędzy bieżącą wyceną rynkową a wyceną rynkową na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego lub ceną nabycia. Wartość ta wyniosła (-7.972,0 tys. PLN) i dotyczy następujących aktywów: Technopark 2 S.A., Divicom S.A., Veno S.A. Należy podkreślić, iż w przypadku Divicom S.A. i Technopark 2 S.A. ujemna wartość przeszacowania wynika z faktu, iż wycena rynkowa tych aktywów na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego jest niższa od ich wyceny rynkowej na koniec poprzedniego okresu, tzn. na dzień 31.12.2007 r., ale w każdym z tych przypadków pozostaje ona istotnie wyższa od ceny nabycia tych aktywów (zgodnie z tabelą przedstawioną w pkt. III powyżej).

Ponadto w pozycji przychody finansowe uwzględniony jest także faktycznie zrealizowany dochód z przeprowadzonych transakcji sprzedaży aktywów,

który wyniósł 278,2 tys. PLN.

V. NAJISTOTNIEJSZE PLANY SPÓŁKI

Spółka zamierza kontynuować realizację dotychczasowej strategii, co oznacza przede wszystkim kontynuowanie intensywnych prac mających na celu pozyskanie kolejnych spółek portfelowych. BLUMERANG PRE IPO S.A. w dalszym ciągu zamierza także wspierać swoje spółki portfelowe w działaniach mających na celu wprowadzanie ich akcji do notowań na rynku zorganizowanych, zarówno na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie, jak i na rynku NewConnect.

Środki pozyskane w wyniku emisji akcji serii D Zarząd planuje przeznaczyć na kolejne inwestycje portfelowe.

VI. NAJISTOTNIEJSZE CZYNNIKI RYZYKA

Na podstawie analizy bieżącej sytuacji Spółki 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 Spółki.

Ryzyko związane z inwestycjami w spółki z sektora MSP i typu start-up

Spółka prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu udziałów i akcji spółek z sektora MSP, a w szczególności atrakcyjnych inwestycyjnie przypadkach także w podmiotach typu start-up. W zainteresowaniu Spółki są przede wszystkim podmioty znajdujące się we wczesnej fazie rozwoju i nie notowane dotychczas na rynku zorganizowanym. Działalność taka wiąże się z podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym, gdyż finansowanie przedsiębiorstw z sektora MSP i przedsiębiorstw bardzo młodych, których działalność napotyka na większe od przeciętnych bariery finansowe, niesie za sobą większe ryzyko w porównaniu z inwestycjami w dojrzałe przedsiębiorstwa.

Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Przyszłe wyniki finansowe Spółki w dużej mierze będą uzależnione od wartości rynkowej spółek portfelowych, które zostaną wprowadzone na rynek zorganizowany. Jej wynik finansowy będzie podlegać większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach. Wartość aktywów finansowych Spółki uzależniona będzie w istotnym stopniu od bieżącej wyceny jego spółek portfelowych, tj. od ich bieżących notowań na rynku. Wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów Spółki, ale przede wszystkim jego wyników finansowych.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

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

Ryzyko braku płynności lub ograniczonej płynności aktywów z portfela inwestycyjnego Emitenta

W skład portfela inwestycyjnego Emitenta, obok akcji spółek notowanych na rynku NewConnect, wchodzi aktywa nie notowane na żadnym rynku zorganizowanym. W okresie do wprowadzenia tych aktywów do obrotu na rynku zorganizowanym (co zakłada strategia działania Emitenta), charakteryzują się one brakiem płynności. Ponadto, w przypadku niektórych

aktywów (akcji) notowanych na rynku NewConnect występuje ryzyko ograniczonej ich płynności – w konsekwencji czas lub cena wyjścia z takich inwestycji mogą różnić się od założeń Emitenta. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent zamierza, w uzasadnionych przypadkach, przeprowadzać działania konsolidacyjne w zakresie spółek portfelowych, zmianę rynku notowań lub też wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż aktywów pakietowo inwestorowi branżowemu lub finansowemu.

VII. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r. nie uległy zmianie w stosunku do zasad obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2007. Zostały one przedstawione w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za rok 2007 w punkcie „Wprowadzenie do sprawozdania finansowego”.

Dodatkowy komentarz nt. najistotniejszych pozycji przedstawionego sprawozdania finansowego zamieszczony został w pkt. IV niniejszego Sprawozdania Zarządu.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Oświadczamy, iż wybrane informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Edward Kozicki - Prezes Zarządu

Marcin Matuszczak - Wiceprezes Zarządu

Mariusz Olejniczak - Wiceprezes Zarządu