

**Sprawozdanie finansowe**  
**(wybrane elementy)**  
**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.)	I 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.

## 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 HELLLER POLSKA Sp. z o.o. W obu przypadkach planowane jest wprowadzenia akcji tych spółek do obrotu na rynku zorganizowanym.

## 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).

## 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.