

## Sprawozdanie Rady Nadzorczej

### **BLUMERANG PRE IPO Spółka Akcyjna Poznaniu**

#### **z wyników oceny: sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2008, sprawozdania finansowego Spółki za rok 2008 oraz wniosku Zarządu co do pokrycia straty za rok 2008**

Działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki, Rada Nadzorcza dokonała oceny następujących dokumentów przedstawionych przez Zarząd Spółki za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. (dalej zwany „Okresem Sprawozdawczym”):

- bilansu Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 r.;
- rachunku zysków i strat Spółki sporządzonego za Okres Sprawozdawczy;
- sprawozdania z przepływu środków pieniężnych Spółki sporządzonego za Okres Sprawozdawczy;
- wprowadzenia do sprawozdania finansowego;
- dodatkowych informacji i objaśnień;
- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za Okres Sprawozdawczy.

Sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez audytora Spółki, którym jest SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Spółka Audytorska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Na podstawie opinii i raportu biegłego rewidenta Rada Nadzorcza jest zdania, że sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2008 jest:

- sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- zgodne, co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz rzetelnie przedstawia informacje istotne dla oceny (i) wyniku finansowego Spółki za Okres Sprawozdawczy oraz (ii) jej sytuacji majątkowej i finansowej na dzień 31 grudnia 2008 r.

Rada Nadzorcza, po analizie sprawozdania finansowego Spółki za Okres Sprawozdawczy, sprawozdania z działalności Zarządu oraz opinii i raportu z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta, stwierdza co następuje:

1. Osiągnięta wartość przychodów finansowych w 2008 roku wynikała przede wszystkim z **aktualizacji (zwiększenia) wartości inwestycji (ok. 4,1 mln zł)** oraz **zrealizowanego zysku ze zbycia inwestycji (ok. 380 tys. zł)**, a także w niewielkiej części z odsetek uzyskanych od udzielonych pożyczek; ich łączna wartość wyniosła 4.588.612,21 zł; powyższa aktualizacja wartości dotyczyła aktywów (akcji) notowanych na rynkach zorganizowanych.

2. Poniesione koszty finansowe w 2008 roku wynikały przede wszystkim z **aktualizacji (zmniejszenia) wartości inwestycji**; ich łączna wartość wyniosła 13.298.454,33 zł; powyższa aktualizacja wartości dotyczyła aktywów (akcji) notowanych na rynkach zorganizowanych.
3. Wartość kosztów działalności operacyjnej wyniosła 510.971,82 zł.
4. W największym stopniu na wynik finansowy Spółki wpłynęło saldo przychodów finansowych i kosztów finansowych; **wielkość straty brutto i straty netto** wyniosła odpowiednio: **(-8.922.757,80 zł)** oraz **(-7.231.866,00 zł)**.
5. Ujemny wynik finansowy za rok obrotowy spowodowany był głównie aktualizacją wartości wyceny spółek portfelowych notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW w Warszawie (rynek NewConnect).
6. Rada Nadzorcza zwraca uwagę, że przyjęte przez Spółkę zasady wyceny aktywów oznaczają, że w przypadku gdy określone aktywo notowane było na rynku na koniec poprzedniego roku obrotowego, wówczas aktualizacja wyceny dokonywana jest w stosunku do wartości rynkowej tego aktywa na koniec poprzedniego okresu, a nie w stosunku do ceny jego nabycia.
7. Uwzględniając okoliczność wskazaną w punkcie powyżej należy zwrócić uwagę, że dwa aktywa Spółki wycenione były wg kursu rynkowego już na koniec roku 2007 (Technopark 2 S.A. i Divicom S.A.); powyższa wycena była istotnie wyższa od ceny nabycia tych aktywów, co z kolei bardzo mocno negatywnie wpłynęło na wyniki Spółki w 2008 r., w związku z okolicznościami wskazanymi w pkt. 8 poniżej;
8. Ze względu na znaczne pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym, w trakcie 2008 r. wyceny rynkowe wielu spółek uległy znacznej przecenie, co miało istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę w całym roku 2008; należy jednak zwrócić uwagę, że zdecydowana większość aktywów notowanych obecnie na rynkach regulowanych jest wyceniana powyżej ceny nabycia.
9. **W ocenie Rady Nadzorczej, sytuację finansową Spółki i efektywność jej działalności należy oceniać poprzez pryzmat wyników finansowych osiągniętych w całym okresie jej działalności, tj. łącznie od lipca 2007 r. do końca roku 2008; należy w szczególności zwrócić uwagę, że wynik finansowy netto (pro forma) obliczony dla tego okresu był dodatni i wyniósł ponad 1 mln złotych.**
10. Majątek Spółki (suma bilansowa) na dzień 31.12.2008 r. wynosił 10.968.174,86 zł.
11. Majątek obrotowy wyniósł 10.763.251,99 zł i stanowił 98% aktywów ogółem; składały się na niego przede wszystkim akcje i udziały związane z działalnością inwestycyjną spółki.
12. Kapitały własne ukształtowały się na poziomie 9.644.318,57 zł.
13. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów wyniósł 88%; składał się na niego głównie kapitał podstawowy i zapasowy wynikający z emisji akcji oraz zysk netto wypracowany w 2007 roku.

14. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za badany okres wykazuje niewielkie zwiększenie stanu środków pieniężnych w stosunku do początku okresu; największy wpływ na przepływy finansowe miało pozyskanie kapitału w wyniku emisji akcji oraz działalność inwestycyjna prowadzona zgodnie ze strategią Spółki, zarówno w zakresie zbywania jak i nabywania aktywów.
15. Spółka w sposób znaczący powiększyła swój portfel inwestycyjny.
16. Spółka dokonała częściowego zamknięcia niektórych inwestycji i uzyskała w wyniku tych transakcji dodatni wynik finansowy, co biorąc pod uwagę okres od rozpoczęcia tych inwestycji w stosunku do założonego horyzontu inwestycyjnego należy ocenić bardzo pozytywnie.

Biorąc pod uwagę przedstawione powyżej okoliczności, w szczególności ocenę zawartą w pkt. 8 powyżej, uwzględniając jednocześnie sytuację makroekonomiczną oraz istotne pogorszenie koniunktury giełdowej, **działalność Spółki w roku 2008 Rada Nadzorcza ocenia pozytywnie.**

**Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2008.**

**Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje propozycję Zarządu w zakresie sposobu pokrycia straty poniesionej przez Spółkę w roku 2008, przewidującej pokrycie jej w całości zyskami lat przyszłych.**