



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**BLUMERANG INVESTORS S.A.**

**za okres 01.01.2016 - 31.12.2016**

Poznań, 05.05.2017 r.

## 1. Podstawowe dane o spółce:

**Nazwa:** 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:** 4.800.000,00 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)

## 2. Akcjonariusze:

Na dzień 31 grudnia 2016 r. struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

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>

### **3. Skład Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej**

Skład Zarządu w 2016 roku nie uległ zmianie i na dzień 31.12.2016 r. przedstawiał się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej w trakcie 2016 roku przedstawiał się następująco:

- Mariusz Koitka
- Beata Schmidt – Tylińska
- Janusz Kraśniak
- Andrzej Dulnik
- Adam Dawczak- Dębicki
- Mariusz Olejniczak

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. W dniu 26 stycznia 2017 roku Pan Mariusz Olejniczak zrezygnował z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej

### **4. Przedmiot przeważającej działalności:**

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.

Przedmiot przeważającej działalności:

- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z)
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),

## 5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki

- Dnia **11.02.2016** roku spółka nabyła 5.548 Certyfikatów Inwestycyjnych LMB Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za łączną kwotę 2.388.580,44 zł.
- Dnia **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.)

## 6. Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki:

Nazwa Spółki	Siedziba Spółki	% udział	Ilość posiadanych akcji/udziałów	Wartość nominalna 1 akcji/udziałów (zł)	Wartość posiadanych akcji/udziałów (zł)
BLU ONE S.A.	ul. Jasielska 16a, 60-476 Poznań	64,63%	161.936	1,00	161.936,00 zł
IFUSION S.A.	ul. Jasielska 16a, 60-476 Poznań	62,26%	9.900.000	0,10	990.000,00 zł
LMB CAPITAL S.A.	ul. Jasielska 16a, 60-476 Poznań	32,63 %	2.170.000	1,00	2.170.000 zł

## 7. Grupa kapitałowa

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent tworzy grupę kapitałową BLUMERANG INVESTORS S.A. w skład której wchodzi następujące spółki:

- BLU ONE S.A. (64,63%)
- iFUSION S.A. (62,26%)
- LMB CAPITAL S.A. (32,63%)

Spółki BLU ONE S.A., iFUSION 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 wyceniania metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

## **8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, tj. w zakresie inwestycji kapitałowych. Zadania jakie grupa stawia sobie na rok 2017:

- 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.

W roku 2016 Spółka odnotowała stratę w kwocie **1.787.119,11 zł** (milion siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy sto dziewiętnaście złotych 11/100).

Bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę **24.649.824,91 zł** (dwadzieścia cztery miliony sześćset czterdzieści dziewięć tysięcy osiemset dwadzieścia cztery złote 91/100).

Zarząd zamierza zaproponować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby strata netto w wysokości **1.787.119,11 zł** (milion siedemset osiemdziesiąt siedem tysięcy sto dziewiętnaście złotych 11/100) za rok obrotowy 01 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku została pokryta kapitałem zapasowym.

## **9. Zatrudnienie**

Spółka nie zatrudnia pracowników.

## **10. Działalność badawczo – rozwojowa**

Spółka w roku obrotowym 2016 nie prowadziła działalności badawczo – rozwojowej. Spółka nie posiada wydzielonych oddziałów ani zakładów.

## **11. Nabycie akcji własnych**

Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych w okresie sprawozdawczym.

## **12. Oddziały**

Spółka nie posiada oddziałów.

### **13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju Spółki**

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

Poniżej zostały zaprezentowane najistotniejsze zdaniem Zarządu czynniki ryzyka, które w przeszłości 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 wahaniom 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.

---

**Edward Kozicki**  
Prezes Zarządu

---

**Tomasz Tyliński**  
Wiceprezes Zarządu

*Poznań, dnia 05.05.2017 r.*