



Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki

BLUMERANG INVESTORS S.A.
za rok obrotowy 2013

DANE ORGANIZACYJNE EMITENTA

Nazwa: BLUMERANG INVESTORS S.A.
Adres/siedziba: ul. Jasielska 16A, 60-476 Poznań
Sąd: Sąd Rejonowy Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Gospodarczego
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

Przedmiot działalności:

- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- działalność trustów, funduszów 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 funduszów 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)

Zarząd

W 2013 roku i obecnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

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

Rada Nadzorcza na dzień 31.12.2013 r.

- Mariusz Koitka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Beata Schmidt-Tylińska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- Janusz Kraśniak – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Dulnik – Członek Rady Nadzorczej
- Adam Dawczak-Dębicki – Członek Rady Nadzorczej

STAN AKCJONARIATU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 ROKU:

Lp.	Nazwisko imię akcjonariusza / firma	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MOONROCK ENTERPRISE S.A. (dawniej BLUMERANG S.A.)	8.090.695	8.090.695	84,28 %	84,28 %
2.	Pozostali Akcjonariusze posiadający < 5 %	1.509.305	1.509.305	15,72 %	15,72 %

SUMA	9.600.000	9.600.000	100 %	100 %
------	-----------	-----------	-------	-------

ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

Do zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, mających miejsce w roku obrotowym 2013:

- W dniu 27 marca 2013 roku Blumerang Investors S.A. zawarł ze spółką T2 Investment S.A. umowę zakupu 1.855 udziałów w spółce T2 Jasielska Sp. z o.o. za cenę 2.400.000,00 zł i stał się jedynym udziałowcem spółki T2 Jasielska Sp. z o.o.
- W dniu 4 kwietnia 2013 roku Blumerang Investos S.A. zawarł ze spółką ORCA INC Sp.z o.o. s.k.a. umowy zakupu 2.875.000 akcji na okaziciela serii A spółki T2 Investment S.A.. W wyniku transakcji Blumerang Investors S.A. nabył 2.875.000 akcji na okaziciela serii A spółki T2 Investment S.A. za cenę 2,75 zł za akcję tj. za łączną cenę 7.906.250,00 zł.
Jednocześnie tego samego dnia doszło do zawarcia między Blumerang Investors S.A. , a spółką ORCA INC Sp. z o.o. s.k.a. (teraz ORCA INC POLSKA Sp. z o.o.) umowy, zgodnie z którą Blumerang Investors S.A., działając na podstawie art.453 KC, w miejsce zapłaty części ceny za akcje spółki T2 Investment S.A. zbył 1.855 udziałów w

spółce T2 Jasielska Sp.z o.o., zwalniając się w ten sposób z części zobowiązania do zapłaty ceny za akcje T2 Investment S.A.

W wyniku powyższej transakcji Blumerang Investors S.A. nie jest już udziałowcem spółki T2 Jasielska Sp. z o.o..

- W dniu 05 listopada 2013 roku w wyniku umowy sprzedaży oraz umowy datio in solutum (art.453 KC) zawartej z Przemysławem Borkowiczem, Blumerang Investors S.A. nabył od Przemysława Borkowicza udział wynoszący łącznie 3/10 części w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Komornikach ul. Zakładowa 1 oraz we własności posadowionych na tej nieruchomości budynków za cenę 912.116,30 złotych.
- W dniu 19 grudnia 2013 roku Blumerang Investors S.A. objął 9.900.00 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,10 zł każda w podwyższonym kapitale zakładowym spółki pod firmą iFusion S.A. wkład pieniężny w wysokości 990.000 zł. Blumerang Investors S.A. posiada obecnie 9.900.000 akcji spółki iFUSION S.A., stanowiących 62,26 % kapitału zakładowego Spółki.
- W dniu 20 grudnia 2013 roku Blumerang Investors S.A. dokonał całkowitego, terminowego wykupu 2.000 obligacji imiennych serii A o łącznej wartości 2 mln zł, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu numer 1/12/2012 z dnia 21 grudnia 2012 roku.
- W dniu 20 grudnia 2013 roku Blumerang Investors S.A. zawarł z spółką ORCA Inc Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu umowę datio in solutum (art. 453 kodeksu cywilnego). Na podstawie ww. umowy Blumerang Investors S.A. przeniósł na rzecz ORCA Inc Polska sp. z o.o. udział wynoszący łącznie 3/10 części w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Komornikach oraz we własności posadowionych na tej nieruchomości budynków w zamian za zwolnienie przez Orca Inc Polska sp. z o.o. Emitenta z obowiązku zapłaty części ceny w wysokości 962.000 zł za akcje T2 Investment S.A. wynikającej z umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 4 kwietnia 2013 roku (informacja o zawarciu umowy przekazana raportem nr 11/2013).
- W dniu 31 grudnia 2013 roku Blumerang Investors S.A.:
 - zawarł ze spółką T2 INVESTMENT S.A umowę datio in solutum (art. 453 kodeksu cywilnego). Na podstawie ww. umowy Blumerang Investors S.A. przeniósł na rzecz T2 INVESTMENT S.A. 4000 akcji spółki Notebooki.pl S.A. w zamian za zwolnienie przez T2 INVESTMENT S.A. Emitenta z obowiązku zapłaty części ceny w wysokości 570.000 zł za udziały w spółce T2 Jasielska Sp. z o.o. wynikającej z umowy sprzedaży udziałów zawartej w dniu 27 marca 2013 roku.
 - zawarł ze spółką T2 INVESTMENT S.A. umowę datio in solutum (art. 453 kodeksu cywilnego). Na podstawie ww. umowy Emitent przeniósł na rzecz T2 INVESTMENT S.A. 235.000 akcji spółki LMB CAPITAL S.A. w zamian za zwolnienie przez T2

INVESTMENT S.A. Emitenta z obowiązku zapłaty części ceny w wysokości 875.000,00 zł za udziały w spółce T2 Jasielska Sp. z o.o. wynikającej z umowy sprzedaży udziałów zawartej w dniu 27 marca 2013 roku.

Jednym z ważniejszych celów jakie Spółka zrealizowała w roku 2013 jest dokonanie reorganizacji kapitałowej i gospodarczej, która przyczyniła się do większej przejrzystości istniejących powiązań właścicielskich.

Powiązania gospodarcze które występowały pomiędzy spółkami T2 Investment S.A. i Blumerang Investors S.A. były efektem rozwijanej od lat współpracy. Spółki m.in. dokonały wspólnie lub samodzielnie wielu inwestycji i dezinwestycji kapitałowych. Ich efektem było pojawienie się szeregu relacji, często o charakterze krzyżowym. Istniejąca liczba i znaczenie powiązań kapitałowych mogły rodzić problem właściwego zrozumienia istniejących związków między Spółkami dla ich akcjonariuszy mniejszościowych oraz potencjalnie przełożyć się na utrudnienia w zarządzaniu Spółkami.

ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.

OBECNY STAN PORTFELA INWESTYCYJNEGO EMITENTA PRZEDSTAWIA SIĘ NASTĘPUJĄCO:

▪ Inwestycje długoterminowe

Lp.	Nazwa Spółki
1.	T2 INVESTMENT S.A.
2.	BLU PRE IPO S.A.
3.	BLU ONE S.A.
4.	iFUSION S.A.

▪ Inwestycje krótkoterminowe

Lp.	Nazwa Spółki
1.	ATON-HT S.A.
2.	GPPI S.A.
3.	SAKANA S.A.
4.	INNO-GENE S.A.
5.	MOTORICUS S.A.
6.	PBO ANIOŁA S.A.
7.	LMB CAPITAL S.A.

Emitent tworzy Grupę Kapitałową w skład której wchodzi:

- BLU ONE S.A. (64,63%)
- BLU PRE IPO S.A. (50,17%)
- iFUSION S.A. (62,26%)
- T2 INVESTMENT S.A. (51,83%)
- LMB CAPITAL S.A. (36,17%)

Spółki BLU ONE S.A., BLU PRE IPO S.A., iFUSION S.A. oraz T2 INVESTMENT S.A. podlegają konsolidacji.

Spółka stowarzyszona LMB CAPIATL S.A. jest wyłączona z konsolidacji z uwagi na to, iż zaliczana jest do inwestycji krótkoterminowych i wyceniana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Misją Emitenta jest 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 jest nabywanie akcji i udziałów spółek zaliczanych do sektora MSP oraz, w szczególnie atrakcyjnych inwestycyjnie przypadkach, także podmiotów typu start-up.

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.

Działalność Spółki pozwala określić ją mianem funduszu typu Venture Capital/Private Equity, Private equity (PE) to inwestycje w udziałowe papiery wartościowe na niepublicznym rynku kapitałowym (zakup udziałów/akcji w spółkach nie notowanych w zorganizowanym systemie obrotu). Celem tych inwestycji jest osiągnięcie dochodu poprzez średnio- i długoterminowe zyski z przyrostu wartości kapitału, a więc przedsięwzięcia mającego na celu osiągnięcie dochodu poprzez wzrost wartości spółek portfelowych. Venture capital (VC) jest jedną z

odmian private equity. Są to inwestycje dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służące uruchomieniu przedsiębiorstwa lub jego ekspansji.

Spośród wszystkich przedsiębiorstw z sektora MSP z punktu widzenia strategii Emitenta najciekawszą grupę stanowią firmy wysoko dochodowe i innowacyjne, czyli takie które wprowadzają do praktyki w przedsiębiorstwie nowe lub znacząco ulepszone rozwiązania w odniesieniu do produktu/usługi i oferują je na rynku. Tego typu firmy zostały założone w celu ewolucyjnego lub rewolucyjnego dalszego rozwoju. Ten proces dotyczy tylko niewielkiej części przedsiębiorstw z sektora MSP.

Emitent inwestuje tylko w takie przedsiębiorstwa, których właściciele i zarządzający będą – zdaniem Emitenta – posiadali dostateczną wiedzę i umiejętności, które pozwolą w przyszłości zarządzać dużo większą skalą działalności. Istota znaczenia przedsiębiorstw z sektora MSP dla strategii Emitenta wynika z ich łatwości przystosowania się do wymogów rynkowych. Aby poprawić swą konkurencyjność firmy te często stawiają na innowacyjność, wprowadzając nowe produkty i technologie.

Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, tj. w zakresie inwestycji kapitałowych. Zadania jakie Emitent stawia sobie na rok 2014:

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

Spółka zamierza również kontynuować realizację strategii, którą realizowała w latach poprzednich z tym jednak zastrzeżeniem, że strategia realizowana będzie także poprzez spółki zależne, w których Emitent posiada kontrolne pakiety akcji, tj. BLU PRE IPO S.A. z siedzibą w Warszawie oraz BLU ONE S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Oznacza to przede wszystkim kontynuowanie intensywnych prac mających na celu pozyskanie kolejnych spółek portfelowych. Emitent zamierza 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.

SYTUACJA FINANSOWA

Prezentowane poniżej wybrane pozycje wyników finansowych Spółki obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Lp.	Wyszczególnienie	w zł
		01.01.2013 - 31.12.2013
1.	Przychody ogółem (w tym przychody finansowe z pozycji 3)	2 294 946,60 zł
2.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-722 603,27 zł
3.	Przychody finansowe	1 911 191,89 zł
4.	Zysk (strata) brutto	705 334,34 zł
5.	Zysk (strata) netto	572 197,34 zł
6.	Przepływy pieniężne netto, razem	-1 829 276,88 zł
7.	Aktywa trwałe	15 279 375,90 zł
8.	Inwestycje długoterminowe	14 913 674,83 zł
9.	Aktywa obrotowe	10 464 313,54 zł
10.	Aktywa razem	25 743 689,44 zł
11.	Należności krótkoterminowe	360 617,69 zł
12.	Należności długoterminowe	0,00 zł
13.	Inwestycje krótkoterminowe	9 983 599,31 zł
14.	Zobowiązania krótkoterminowe	11 450 959,07 zł
15.	Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł
16.	Kapitał własny	12 925 145,21 zł
17.	Kapitał zakładowy	4 800 000,00 zł

CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA.

Na podstawie analizy bieżącej sytuacji Emitenta, w ocenie Zarządu podstawowe czynniki ryzyka i zagrożeń nie uległy istotnym zmianom w stosunku do prezentowanych w sprawozdaniu zarządu za rok obrotowy 2012.

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

Ryzyko związane z inwestycjami w spółki z sektora MSP we wczesnych fazach Rozwoju

Strategia inwestycyjna Emitenta zakłada m.in. inwestycje w przedsiębiorstwa we wczesnych fazach rozwoju lub dopiero rozpoczynające swoją działalność. 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

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

Ryzyko trwałej utraty wartości spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Emitenta

W przypadku niepowodzenia pomysłu biznesowego spółki, w którą Emitent zainwestował środki, w szczególności w przypadku braku możliwości komercjalizacji produktu lub usługi tej spółki, należy liczyć się 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 Emitenta w dużej mierze będą uzależnione od wartości rynkowej spółek portfelowych, które zostaną wprowadzone na rynek zorganizowany. Jej wynik finansowy będzie podlegał większym wahaniom w porównaniu do spółek działających w innych branżach. Wartość aktywów Emitenta uzależniona będzie w istotnym stopniu od bieżącej wyceny jego spółek portfelowych, tj. od ich bieżących notowań na rynku. Ryzyko przyszłego kształtowania się kursów potencjalnie skutkuje znacznymi zmianami w wartości aktywów Emitenta, ale przede wszystkim jego wyników finansowych.

Ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyka zmian 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 istotnymi ryzykami w prowadzonej przez spółki portfelowe lub też samego Emitenta, działalności. Istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa w taki sposób, iż nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne – dla spółek portfelowych lub Emitenta. Problemy interpretacyjny, niekonsekwentne orzecznictwo sądów albo niekorzystne dla spółek portfelowych lub Emitenta interpretacje przepisów prawa mogą negatywnie skutkować 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 terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Aby do tego nie dopuścić Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności



(transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.

W 2013 roku Spółka nie miała ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych w okresie sprawozdawczym.

ODDZIAŁY

Spółka nie posiada oddziałów.

Edward Kozicki
Prezes Zarządu

Tomasz Tyliński
Wiceprezes Zarządu