



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
BLUMERANG INVESTORS S.A.  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku**

## **1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2013 roku poz. 330 z późn. zm.) zwaną dalej ustawą, która określa między innymi zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Rachunek zysków i strat Grupa Kapitałowa sporządziła w wariantcie porównawczym, natomiast rachunek z przepływów środków pieniężnych metodą pośrednią.

## **2. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE**

BLUMERANG INVESTORS S.A. jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w skład którego wchodzi jednostkowe sprawozdanie jednostki dominującej i jednostek zależnych - spółek: BLU PRE IPO S.A., BLU ONE S.A., iFusion S.A., oraz Grupa Kapitałowa T2 INVESTMENT S.A.

### **Spółka dominująca:**

|                   |                                                                                                           |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa             | BLUMERANG INESTORS S.A.                                                                                   |
| Adres/siedziba    | ul. Jasielska 16A, 60-476 Poznań                                                                          |
| Sąd               | Sąd Rejonowy Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział<br>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 – księgowa; 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**

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

### **Rada Nadzorcza**

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

**Wysokość udziałów Spółki dominującej w spółkach zależnych stanowi:**

- w spółce BLU PRE IPO S.A. - 50,17 %
- w spółce BLU ONE S.A. – 64,63 %
- w spółce iFusion S.A. – 86,06% (Blumerang Investors S.A. posiada bezpośrednio 62,26% udziałów w iFUSION S.A., natomiast pośrednio poprzez spółkę BLU ONE S.A. 23,82%)
- w spółce T2 INVESTMENT S.A. - 51,83% (T2 INVESTMENT S.A. posiada 100% udziałów w spółce T2 INKUBATOR Sp. z o.o., 93% udziałów w spółce T2 Szamotuły Sp. z o.o. oraz 55,13% w spółce Projekt Karolewska Sp. z o.o. – dawniej Terra Promessa Sp. z o.o. oraz 60% udziałów w spółce Komorniki Z1 Sp. z o.o. ).

**Jednostka zależna:**

|                   |                                                                                             |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa Spółki      | <b>BLU PRE IPO S.A.</b>                                                                     |
| Siedziba          | Warszawa                                                                                    |
| Adres             | ul. Grzybowska 2 lokal 43, 00-131 Warszawa                                                  |
| Sąd               | Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Gospodarczego |
| Data rejestracji  | 8 stycznia 2008 roku                                                                        |
| Nr KRS            | 0000296255                                                                                  |
| REGON             | 141091358                                                                                   |
| NIP               | 5242622771                                                                                  |
| Kapitał zakładowy | 2.141.750 PLN w pełni opłacony                                                              |
| Strona www        | www.blupreipo.com.pl                                                                        |

**Przedmiot działalności:**

- działalność holdingów finansowych (PKD.64.20.Z),
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD.64.30.Z),
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD.65.22.Z),
- pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD.64.99.Z),
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD. 66.19.Z),

- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD.70.10.Z),
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD.70.21.Z),
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD.70.22.Z),
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD.74.90.Z),
- działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD.66.30.Z).

## **Organy Spółki**

### **Zarząd**

- Mariusz Obszański – Prezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

- Jerzy Marian Kossowski
- Albin Maciej Pawłowski
- Roman Włodzimierz Rostkowski
- Sławomir Ziemiński
- Maciej Pawliński

### **Jednostka zależna**

|                   |                                                                                                        |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa Spółki      | <b>BLU ONE S.A.</b>                                                                                    |
| Siedziba          | Poznań                                                                                                 |
| Adres             | ul. Jasielska 16A, 61-689 Poznań                                                                       |
| Sąd               | Sąd Rejonowy Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Gospodarczego |
| Data rejestracji  | 7 maja rok 2010 roku                                                                                   |
| Nr KRS            | 0000355903                                                                                             |
| REGON             | 301426631                                                                                              |
| NIP               | 7811850730                                                                                             |
| Kapitał zakładowy | 250.545 PLN w pełni opłacony                                                                           |

### **Przedmiot działalności**

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD.66.12.Z),
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD.66.19.Z),
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD.69.29.Z)
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD.70.22.Z),
- działalność holdingów finansowych (PKD.64.20.Z),
- działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych (PKD.64.30.Z),
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD.64.99.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),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD.70.10.Z),

### **Organy Spółki**

#### **Zarząd**

- Tomasz Tyliński - Prezes Zarządu

#### **Rada Nadzorcza:**

- Edward Kozicki
- Dariusz Kojat
- Andrzej Dulnik

#### **Jednostka zależna:**

Nazwa Spółki

**iFusion S.A.**

Siedziba

Poznań

Adres

ul. Jasielska 16A, 60-476 Poznań

|                   |                                                                                                        |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sąd               | Sąd Rejonowy Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Gospodarczego |
| Data rejestracji  | 28 kwietnia 2008 roku                                                                                  |
| Nr KRS            | 0000390380                                                                                             |
| REGON             | 300814615                                                                                              |
| NIP               | 7792332370                                                                                             |
| Kapitał zakładowy | 1.590.000 PLN w pełni opłacony                                                                         |
| Strona www        | <a href="http://www.ifusion.pl">www.ifusion.pl</a>                                                     |

### **Przedmiot działalności**

- działalność związana z oprogramowaniem (PKD.62.01.Z),
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD.62.09.Z),
- działalność agencji reklamowych (PKD.73.11.Z),
- badanie rynku i opinii publicznej (PKD.73.20.Z),
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD.70.21.Z),
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD.70.22.Z),
- działalność fotograficzna (PKD.74.20.Z),
- działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (PKD.61.90.Z),
- działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (PKD.59.11.Z),
- reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD.18.20.Z),
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD.82.30.Z),
- działalność związana z tłumaczeniami (PKD.74.30.Z),
- sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (PKD.46.66.Z),
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD.77.33.Z),
- działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem komunikacji satelitarnej (PKD.61.20.Z),
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD.63.11.Z),
- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD.47.41.Z)

- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD.46.51.Z),
- działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD.78.10.Z),
- działalność agencji pracy tymczasowej (PKD.78.20.Z),
- nauka języków obcych (PKD.85.59.A),
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD.85.59.B),
- działalność wspomagająca edukację (PKD.85.60.Z),
- pozostała działalność wydawnicza (PKD.58.19.Z),
- pozostałe drukowanie (PKD.18.12.Z),

## **Organy Spółki**

### **Zarząd**

- Marcin Cieślak – Prezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza:**

- Tomasz Tyliński
- Albin Maciej Pawłowski
- Dariusz Kojat
- Beata Schmidt – Tylińska
- Mariusz Karol Olejniczak
- Maciej Pawliński

### **Jednostka zależna:**

|                   |                                                                                                        |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa:            | <b>T2 Investment S.A.</b>                                                                              |
| Adres/siedziba:   | ul. Jasielska 16A, 60-476 Poznań                                                                       |
| Sąd:              | Sąd Rejonowy Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Gospodarczego |
| Data rejestracji: | 16 marca 2007 roku                                                                                     |
| Nr KRS            | 0000276511                                                                                             |
| REGON             | 639525179                                                                                              |
| NIP               | 7822089018                                                                                             |

Kapitał zakładowy: 6.150.000 zł w pełni opłacony

Strona www [www.t2investment.pl](http://www.t2investment.pl)

**Przedmiot działalności Spółki:**

- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11.Z)
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.12.Z)
- wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z)
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 70.31.Z)
- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie (PKD 70.32.Z)
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 51.19.Z)
- pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 65.23.Z)
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14.A)
- kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80.42.B)
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z),
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z),
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),-
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PKD 41.10.Z),
- roboty związane z budową dróg i autostrad (PKD 42.11.Z),
- roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej (PKD 42.12.Z),
- roboty związane z budową mostów i tuneli (PKD 42.13.Z),
- roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z),
- roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z),
- roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej (PKD 42.91.Z),
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z),

- działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach (PKD 81.10.Z),
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z),
- działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.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),-
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
- działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z).

## **Organy Spółki**

### **Zarząd**

- Tomasz Tyliński – Prezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza Spółki**

- Beata Schmidt-Tylińska – Przewodnicząca RN
- Edward Kozicki – Członek RN
- Dariusz Kojat – Członek RN
- Andrzej Dulnik – Członek RN
- Bogdan Kasprzyk – Członek RN

Spółka od początku swej działalności, czyli od 1999 roku skupia się na szeroko rozumianej branży nieruchomości. Obszar działalności był systematycznie powiększany. Początkowo firma zajmowała się wyłącznie wynajmem powierzchni magazynowo-

biurowych. W wyniku zmiany strategii nastąpiło rozszerzenie działalności o adaptacje nieruchomości do odpowiednich celów, następnie rozpoczęto działalność redeweloperską. Nabywanie nieruchomości, podwyższanie ich wartości poprzez zmianę dotychczasowej koncepcji wykorzystania, a następnie zbywanie tychże nieruchomości pozwoliło Spółce uzyskać w kolejnych latach znaczne przychody. Niosło to za sobą istotne zmiany- w 2007 roku nastąpiło przekształcenie firmy w spółkę akcyjną. W listopadzie 2007 roku wszystkie akcje Spółki zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – rynek NewConnect. Od marca 2009 roku Spółka już pod firmą T2 Investment Spółka Akcyjna rozszerzyła zakres swojej działalności o inwestycje kapitałowe w inne podmioty, zwracając szczególną uwagę na podmioty funkcjonujące w branży nieruchomościowo-budowlanej.

### **3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY**

#### ***BLUMERANG INVESTORS S.A.***

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest: „pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD.64.99.Z).

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 jest nabywanie akcji i udziałów spółek zaliczanych do sektora MSP oraz, w szczególnie 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.

Przedmiotem działalności Spółki jest aranżowanie, koordynowanie oraz uczestnictwo zarówno w ofertach prywatnych jak i publicznych. Spółka specjalizuje się także w obszarze działań mającym na celu umożliwienie wprowadzenie podmiotów do obrotu na rynku

zorganizowanym. 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 zostają 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 grupa stawia sobie na rok 2015:

- Współpraca ze spółkami portfelowymi w celu zwiększenia ich wartości,
- Wspieranie rozwoju spółek portfelowych,
- Rozbudowanie portfela inwestycyjnego poprzez nabywanie akcji spółek

dynamicznie rozwijających się, reprezentujących perspektywiczne branże

### ***BLU PRE IPO S.A.***

Przedmiotem działalności BLU PRE IPO S.A. jest nabywanie akcji i udziałów spółek zaliczanych do małych i średnich przedsiębiorstw, w tym spółek znajdujących się we wczesnej fazie rozwoju lub dopiero rozpoczynających działalność, głównie w branży innowacyjnych technologii. BLU PRE IPO S.A. jest spółką publiczną, a jej akcje notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

### ***BLU ONE S.A.***

Blu One S. A. została powołana w celu realizacji inwestycji kapitałowych w innowacyjne spółki sektora LifeScience oraz IT.

Planowany jest dalszy rozwój Spółki poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek zaliczanych do sektora LifeScience i IT. Strategia firmy zakłada budowanie portfela dynamicznie rozwijających się spółek. Spółka zamierza wspierać spółki portfelowe w działaniach mających na celu wprowadzenie ich akcji do notowań na rynkach zorganizowanych, zarówno na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie, jak i na rynku NewConnect.

### ***iFUSION S.A.***

iFusion jest spółką akcyjną wyspecjalizowaną w dostarczaniu zintegrowanej komunikacji dostępnej przez Internet, która swoim działaniem obejmuje rynek krajowy. Głównym źródłem przychodów Spółki są usługi w zakresie tworzenia rozwiązań komunikacyjnych oraz developmentu internetowego, realizacja projektów na zlecenie bezpośrednio od przedsiębiorstw oraz jako podwykonawca dla klientów agencyjnych.

#### 4. SYTUACJA FINANSOWA

- Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej*

| Lp. | Wyszczególnienie                                         | w zł                    |
|-----|----------------------------------------------------------|-------------------------|
|     |                                                          | 01.01.2014 - 31.12.2014 |
| 1.  | Przychody ogółem (w tym przychody finansowe z pozycji 3) | 3 738 698,70 zł         |
| 2.  | Zysk (strata) na działalności operacyjnej                | -2 028 000,05 zł        |
| 3.  | Przychody finansowe                                      | 1 899 653,14 zł         |
| 4.  | Zysk (strata) brutto                                     | -1 534 781,17 zł        |
| 5.  | Zysk (strata) netto                                      | -1 189 171,99 zł        |
| 6.  | Przepływy pieniężne netto, razem                         | -288 780,21 zł          |
| 7.  | Aktywa trwałe                                            | 8 994 945,98 zł         |
| 8.  | Aktywa obrotowe                                          | 34 326 831,56 zł        |
| 9.  | Aktywa razem                                             | 43 321 777,54 zł        |
| 10. | Należności krótkoterminowe                               | 4 997 541,47 zł         |
| 11. | Należności długoterminowe                                | 0,00 zł                 |
| 12. | Inwestycje krótkoterminowe                               | 19 323 021,66 zł        |
| 13. | Zobowiązania krótkoterminowe                             | 13 018 785,38 zł        |
| 14. | Zobowiązania długoterminowe                              | 0,00 zł                 |
| 15. | Kapitał własny                                           | 10 117 549,28 zł        |
| 16. | Kapitał zakładowy                                        | 4 800 000,00 zł         |

#### 5. CZYNNIKI RYZYKA

Na podstawie analizy bieżącej sytuacji Grupy Kapitałowej, 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 grupy.

##### **Ryzyko związane z inwestycjami w 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 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 spółek z Grupy Kapitałowej**

W przypadku niepowodzenia pomysłu biznesowego spółki, w którą Grupa Kapitałowej 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 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 jego spółek portfelowych, tj. od ich bieżących notowań na rynku. Wahania kursów powodować będą znaczne zmiany w wartości aktywów Grupy, 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 giełdowego, 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 osiągnięta 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 Grupy Kapitałowej.

### **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 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 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.

## **6. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.**

W 2014 roku Grupa Kapitałowa nie miała ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

## **7. ODDZIAŁY**

Jednostka dominująca oraz Spółki zależne nie posiadają oddziałów.

## **8. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH**

Jednostka dominująca nie nabywała akcji własnych.

---

*Edward Kozicki*  
Prezes Zarządu

---

*Tomasz Tyliński*  
Wiceprezes Zarządu