

**KOMENTARZ DO DZIAŁALNOŚCI I WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH
ZA I KWARTAŁ 2008 R.
BLUMERANG PRE IPO S.A.**

1. Istotne wydarzenia w działalności Emitenta w I kwartale 2008 r.

Strategia działania Emitenta polega na budowie zdywersyfikowanego branżowo portfela inwestycyjnego, oraz sukcesywnego wprowadzanie akcji spółek portfelowych do obrotu na rynku zorganizowanym.

W I kwartale 2008 r., Emitent konsekwentnie realizował swą strategię działania. W okresie tym Spółka nabyła pakiety akcji lub udziałów w spółkach:

- Przedsiębiorstwo Budownictwa Ogólnego ANIOŁA Sp. z o.o. z siedzibą w Kostrzynie Wlkp. (13 udziałów za cenę 974,69 tys. zł, dających 4,87% udział w kapitale zakładowym tej spółki – styczeń 2008 r.)
- Van Hellder Sp. z o.o. (objęcie 8 udziałów na kwotę 275,2 tys. zł. Łącznie z poprzednio objętymi udziałami, Emitent posiada 33 udziały, stanowiące 23,9% udział w kapitale zakładowym tej spółki – styczeń 2008 r.),
- MTS Notebook Sp. z o.o. (objęcie 8 udziałów za cenę 533,34 tys. zł, stanowiących 2,67% udział w kapitale zakładowym tej spółki – styczeń 2008 r.),
- SAKANA S.A. (objęcie 134.671 akcji za kwotę 399,97 tys. zł, dających 2% udział w kapitale zakładowym tej spółki – marzec 2008 r.).

W I kwartale 2008 r. w obrocie na rynku zorganizowanym NewConnect zadebiutowały akcje spółek portfelowych: VENO S.A. (07.02.2008 r.), ATON-HT S.A. (29.02.2008 r.), GPPI S.A. (25.03.2008 r. – wcześniej na rynku NewConnect notowane były PDA tej spółki). Łącznie na rynku NewConnect notowane są akcje 5 spółek z portfela Emitenta. Oprócz wyżej wymienionych są to jeszcze akcje spółek TECHNOPARK 2 S.A. i DIVICOM S.A.

W dniu 6 marca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o emisji do 4.800.000 akcji serii D z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Dzień ustalenia prawa poboru przypadał w dniu 1 kwietnia 2008 r. Pierwszy termin wykonania prawa poboru wyznaczono na 2 – 25 kwietnia 2008 r.. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 0,75 zł za akcję, z emisji akcji serii D Emitent pozyska maksymalnie 3.600 tys. zł.

2. Komentarz do wybranych danych finansowych

Zgodnie z polityką rachunkowości Emitenta, akcje i udziały nabywane przez Emitenta wyceniane są według wartości godziwej, tj. w przypadku aktywów notowanych na rynkach zorganizowanych, np. giełda, alternatywny system obrotu, według ceny rynkowej, a w przypadku braku takiego rynku dla aktywów - według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Różnica z wyceny wykazywana jest odrębnie w sprawozdaniu finansowym oraz ujmowana jest w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe. Strata Emitenta w I kwartale 2008 r. wynika z przyjętej zasady polityki rachunkowości w zakresie wyceny aktywów. Największy wpływ na stratę netto miały spadki wartości portfela akcji notowanych na rynku zorganizowanym w okresie objętym wybranymi danymi finansowymi w porównaniu do poprzedniego okresu (IV kwartał 2007 r.). Różnica z wyceny ujęta w wyniku finansowym (koszty finansowe) w I kwartale 2008 r. wyniosła 6.866,4 tys. zł.

Faktyczny efekt inwestycji w spółki portfelowe możliwy będzie do określenia po zakończeniu danej inwestycji (zbyciu aktywów). W okresie od rozpoczęcia działalności do końca I kwartału 2008 r. Emitent nie zbywał aktywów ze swego portfela. W przypadku wszystkich aktywów notowanych na rynku zorganizowanym, cena nabycia tych aktywów przez Emitenta jest niższa niż cena rynkowa na koniec okresu sprawozdawczego, za który Emitent przedstawił wybrane dane finansowe (tj. na koniec I kwartału 2008 r.). Wartość godziwa aktywów notowanych na rynku zorganizowanym wyniosła na dzień 31.03.2008 r. 7.591,8 tys. zł przy cenie nabycia tych aktywów wynoszącej 1.905,2 tys. zł.