

**Sprawozdanie Zarządu  
BBI Capital NFI S.A.  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku**

**1. Informacje podstawowe**

Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i na dzień 31 grudnia 2006 roku ma swoją siedzibę w Warszawie przy ulicy Zwycięzców 28 lok. 51, 03-938 Warszawa. Od 15 stycznia 2007 roku Fundusz prowadzi działalność pod adresem: 00-688 Warszawa, ul. Emilii Plater 28, 00-688 Warszawa.

Fundusz jest zarejestrowany w KRS w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy pod numerem 0000020690. Czynność ta została dokonana 19 czerwca 2001 roku.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał zakładowy BBI Capital NFI S.A. wynosił 1 416 tys. zł i dzielił się na 14 164 577 akcji zwykłych na okaziciela o nominale 0,10 (dziesięć groszy) zł każda.

Przedmiot działalności Funduszu zdefiniowany jest jako pozostałe pośrednictwo finansowe i oznaczony jest numerem 6523 w Polskiej Klasyfikacji Działalności. Jest nim nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, a także nabywanie bądź obejmowanie udziałów lub akcji podmiotów zarejestrowanych i działających w Polsce oraz innych papierów wartościowych emitowanych przez te podmioty, wykonywanie praw z tych akcji i udziałów oraz papierów wartościowych, jak również rozporządzanie nimi, udzielanie pożyczek spółkom i innym podmiotom zarejestrowanym i działającym w Polsce oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla celów Funduszu.

Księgowość Funduszu prowadzona jest przez Polskie Centrum Audytu i Rachunkowości Sp. z o.o.

Biegłym rewidentem Funduszu za 2006 rok jest firma PKF Consult Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

**2. Akcjonariusze**

W dniu 27 kwietnia 2006 roku Fundusz otrzymał informację o rejestracji w dniu 20 kwietnia 2006 roku, przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany wysokości kapitału zakładowego Funduszu, polegającej na obniżeniu kapitału zakładowego Funduszu do kwoty 1 416 457,70 złotych.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 31 grudnia 2006 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	% głosów dla ilości akcji 14 164 577
BBI Investment Sp. z o.o.	7 142 000	50,42 %
Everest Capital Frontier Fund L.P.	3 521 491	24,86 %
Deutsche Bank Securites Inc	3 000 000	21,18 %
Wood Securities B.V.	2 180 000	15,39 %
Everest Capital Master Fund L. P.	2 139 421	15,10 %
Fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI	871 660	6,15 %

Zarząd pragnie zwrócić uwagę, że powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Fundusz od akcjonariuszy.

Prezes Zarządu Funduszu Pan Dawid Sukacz posiadał na dzień 31 grudnia 2006 rok 50 000 akcji BBI Capital NFI S.A.

Członek Zarządu Funduszu Pan Piotr Karmelita posiadał na dzień 31 grudnia 2006 rok 6 700 akcji BBI Capital NFI S.A.

### 3. Rada Nadzorcza i Zarząd

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2006 roku przedstawiał się następująco:

Przewodniczący: Krzysztof Aleksander Zakrzewski

Członkowie: Bogusław Leśnodorski  
Grzegorz Maj  
Leszek Piaskowski  
Andrzej Stanecki

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2006 roku wyniosło łącznie 342 tys. zł. Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych lub stowarzyszonych Funduszu.

Skład Zarządu Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku:

Prezes Zarządu: Dawid Sukacz

Członek Zarządu: Piotr Karmelita

Zarząd Funduszu w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku otrzymał wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Funduszu w wysokości:

Prezes Zarządu Pan Dawid Sukacz	61 tys. zł,
Członek Zarządu Pan Piotr Karmelita	56 tys. zł,
Prezes Zarządu Pani Jolanta Ausz	55 tys. zł,
Prezes Zarządu Pan Piotr Adamczyk	249 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Fundusz nie wypłacał nagród dla Zarządu. Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym osoby wchodzące w skład Zarządu Funduszu otrzymały wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych w łącznej kwocie 362 tys. zł.

#### 4. Działalność operacyjna w 2006 roku

##### Portfel inwestycyjny

Struktura portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2006 roku przedstawiała się następująco:  
w tys. zł

	w tys. zł.	w %
3 spółki zależne	18 437	41,46
3 spółki stowarzyszone	21 166	47,60
42 spółki mniejszościowe z programu powszechnej prywatyzacji	0	0,00
4 spółki mniejszościowe notowane w pozostałych jednostkach krajowych	355	0,80
2 spółki mniejszościowe nienotowane w pozostałych jednostkach krajowych	4 507	10,14
<b>Razem wartość bilansowa:</b>	<b>44 465</b>	<b>100,00</b>

Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 44 465 tys. zł. Wzrost wartości portfela inwestycyjnego o 11 807 tys. zł w stosunku do końca 2005 roku był głównie związany z nabyciem akcji spółki stowarzyszonej oraz akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach krajowych.

##### Straty z inwestycji w 2006 roku

Lp.	Nazwa spółki	Zysk/strata tys. zł
1	Dekato Sp. z o.o. w likwidacji (likwidacja spółki)	(71)
2	Luxpol S.A. (wpłata z likwidacji majątku)	4
3	Bioton S.A.	2
4	Unimil S.A.	6
	<b>Razem:</b>	<b>(59)</b>

W 2006 roku dokonano wykreślenia 2 spółek z rejestru; Zakłady Przemysłu Maszynowego Leśnictwa DOLPIMA S.A. we Wrocławiu, Huta Szkła Okiennego „Ząbkowice” S.A. w Dąbrowie Górniczej

## **Inwestycje**

W 2006 roku Fundusz dokonał inwestycji na łączną kwotę 28 169 tys. zł w tym:

zakup akcji spółki stowarzyszonej	23 132
zakup akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach	5 037
<b>Razem</b>	<b>28 169</b>

Nadwyżkę środków pieniężnych lokowano na lokatach bankowych oraz w dłużnych papierach wartościowych.

Zarząd BBI Capital NFI S.A. zakłada, że do końca 2007 roku zrealizuje projekty inwestycyjne o łącznej wartości przekraczającej 50 000 000 złotych. Projekty te zostaną sfinansowane środkami z emisji akcji. Kolejne projekty będą finansowane z kapitałów własnych, pochodzących ze sprzedaży akcji lub udziałów spółek portfelowych, które osiągną zadowalający Fundusz stopień rozwoju.

Poza tym BBI Capital NFI S.A. po zainwestowaniu całości środków własnych będzie korzystał z finansowania dłużnego.

## **5. Wyniki finansowe**

### **Bilans**

Wartość aktywów ogółem na 31 grudnia 2006 roku wyniosła 79 676 tys. zł i była wyższa od wartości aktywów ogółem na 31 grudnia 2005 roku o 26 232 tys. zł. W tym samym okresie aktywa netto wzrosły z 53 045 tys. zł do 56 267 tys. zł (odpowiednio z 3,74 zł do 3,97 zł na jedną akcję).

Zobowiązania Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiły 23 306 tys. zł i były wyższe od zobowiązań na 31 grudnia 2005 roku o 23 133 tys. zł (w związku ze zobowiązaniem z tytułu nabycia akcji Spółki Tell. S.A. 23 132 tys. zł).

### **Rachunek Zysków i Strat**

W 2006 roku Fundusz odnotował zysk netto w wysokości 2 408 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody z inwestycji wynoszące 5 531 tys. zł, w tym przychody z krótkoterminowych inwestycji na rynku pieniężnym w wysokości 1 484 tys. zł, otrzymane dywidendy w wysokości 4 047 tys. zł.,
- koszty operacyjne w wysokości (3 874) tys. zł, były one niższe o 431 tys. zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku (4 305 tys. zł),
- zrealizowana została strata z inwestycji w wysokości (59) tys. zł, był to wynik niższy o 18 096 tys. zł od analogicznego okresu roku ubiegłego, który wyniósł 18 037 tys. zł.

## **Przepływy środków pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych, w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazał zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o 1 421 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2005 roku. Spadek środków pieniężnych powstał w wyniku nabycia akcji mniejszościowych 5 285 tys. zł, Wzrost środków pieniężnych powstał głównie z tytułu otrzymanych dywidend spółek zależnych 4 047 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2006 roku Fundusz posiadał środki pieniężne w wysokości 33 872 tys. zł.

## **Zestawienie różnic**

Nie wystąpiły zmiany pomiędzy wynikiem finansowym i kapitałami własnymi opublikowanym za IV kw 2006 rok.

## **6. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W dniu 29 grudnia 2006 roku Fundusz (jako kupujący) zawarł umowę sprzedaży z BBI Capital S.A. (jako sprzedającym) oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. (jako pośrednikiem) Na podstawie tej umowy Fundusz nabył 285 950 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A spółki TELL S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz 3 200 akcji zwykłych na okaziciela spółki TELL S.A. W wyniku dokonanej transakcji Fundusz posiadał łącznie 289 150 akcji Tell S.A. stanowiących 25,59% kapitału zakładowego spółki oraz zapewniających 35,79% głosów na walnym zgromadzeniu. Przeniesienie praw do akcji nastąpiło w wyniku transakcji dokonanej poza rynkiem regulowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. BBI Capital NFI S.A. za nabyte akcje TELL S.A. zapłacił cenę w wysokości 22 876 000 zł (akcje imienne) oraz 256 000 zł (akcje na okaziciela). Z tytułu czynności pośrednictwa Dom Maklerski BZ WBK uzyskał wynagrodzenie od BBI Capital NFI S A w wysokości 0, 2% ceny sprzedaży akcji.

W dniu 14 listopada 2006 roku Dom Maklerski IDM S.A. w ramach umowy o zarządzanie nabył na rachunek BBI Capital NFI S.A. od BBI Capital S.A. 68 230 akcji spółki pod firmą: "Przedsiębiorstwo Produkcyjno – Handlowe BOMI S.A. " co stanowi 2,36 % kapitału spółki BOMI S.A. Wartość transakcji wyniosła 4 503 180 zł.

## **7. Zobowiązania warunkowe**

Na dzień sprawozdawczy 31 grudnia 2006 roku istnieje zobowiązanie z tytułu otrzymanej zaliczkowej wypłaty sumy likwidacyjnej w kwocie 5 839 tys. zł na rzecz Spółki zależnej WZF FOTON S.A. w likwidacji.

## **8. Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek podmiotom powiązanym.

## **9. Emisja papierów dłużnych**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował dłużnych papierów wartościowych.

## **10. Czynniki nietypowe**

W 2006 roku nie wystąpiły czynniki nietypowe, mające wpływ na wynik finansowy Funduszu.

## **11. Emisja akcji**

Zgodnie z Komunikatem Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z dnia 23 kwietnia 2007 roku, w dniu 24 kwietnia 2007 nastąpiła w Krajowym Depozycie rejestracja 28 329 154 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B BBI Capital NFI S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda i oznaczonych kodem PLNFI0700042.

Na mocy Uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nr 264/2006 z dnia 24 kwietnia 2007 roku, zostają wprowadzone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 28 329 154 prawa do akcji zwykłych na okaziciela serii B BBI Capital NFI S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA kodem "PLNFI0700042."

## **12. Strategia**

BBI Capital NFI S.A. zamierza koncentrować się na rynku inwestycji private equity/venture capital, gdzie istnieje niewykorzystana nisza rynkowa. Operowanie w tej niszy rynkowej może przynosić bardzo wysokie stopy zwrotu. Fundusz poza inwestycjami stricte venture capital zamierza przeprowadzać inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym, gdzie często bardzo istotnym elementem działania jest restrukturyzacja finansowa. Podstawowym celem BBI Capital NFI S.A. jest wzrost wartości funduszu wyrażony wzrostem wartości akcji, poprzez stworzenie, liczącego się na polskim rynku inwestycji prywatnych, wyspecjalizowanego podmiotu inwestycyjnego, koncentrującego się na jasno zdefiniowanych projektach inwestycyjnych, które generują wysokie stopy zwrotu. Dla realizacji celu podstawowego, fundusz będzie koncentrował się na celach pośrednich:

- notowanie BBI Capital NFI S.A. na GPW zapewniając inwestorom przejrzystą i płynną strukturę, z możliwością i dostępem do pozyskiwania nowego kapitału,
- zbudowanie i dostarczenie w jednym podmiocie odpowiedniej masy krytycznej w zakresie inwestycji o określonych parametrach i charakterystykach,
- zdobycie i utrzymanie pozycji lidera na rynku inwestycji w spółki charakteryzujące się szybkim tempem wzrostu w perspektywicznych branżach, na wczesnym etapie rozwoju i przy udziale osób zarządzających, jak również w inwestycje o charakterze restrukturyzacyjnym i koncepcyjnym,
- tworzenie wizerunku spółki wyspecjalizowanej w inwestycjach o wysokich stopach zwrotu, z silnym zaangażowaniem w realizowane projekty, gdzie oprócz dostarczania kapitału potrzebna jest również jasna i precyzyjna koncepcja rozwoju oraz realizacji inwestycji,
- zdolność do generowania w sposób trwały i powtarzalny wysokich stóp zwrotu z poszczególnych projektów (oczekiwany średnioroczny IRR z realizowanych projektów w przedziale 25% - 35% rocznie),
- zdolność do generowania stóp zwrotu na przestrzeni całego cyklu koniunkturalnego oraz do optymalizowania alokacji nadwyżek kapitałowych,

- zbudowanie silnych kompetencji zarządczych, dających przewagę w pozyskiwaniu biznesowo atrakcyjnych projektów inwestycyjnych,
- budowę sprawnej i jednocześnie lekkiej struktury organizacyjnej, która oprócz bezpośredniego nadzoru nad realizowanymi projektami będzie w stanie sprawnie zbierać i wymieniać informacje na temat potencjału poszczególnych przedsiębiorstw - aktywów, a następnie inspirować działania mające na celu maksymalizację istniejących pomiędzy nimi efektów synergicznych,
- generowanie kapitału inwestycyjnego w oparciu o dźwignię finansową,
- pozyskiwanie do 4 projektów rocznie, co oznacza, że wstępnej i pogłębionej analizie inwestycyjnej poddawanych będzie w skali roku kilkanaście projektów.

Przy konstruowaniu strategii założono, że głównym obszarem aktywności i funkcjonowania BBI Capital NFI S.A. jest realizacja i prowadzenie projektów inwestycyjnych w formie inwestycji własnych. Poprzez realizowanie projektów inwestycyjnych rozumie się tutaj inwestycje kapitałowe w drodze obejmowania udziałów i akcji nowych projektów oraz przejmowanie działających już spółek, a także zarządzanie właścicielskie tymi inwestycjami.

### **13. Oświadczenia Zarządu**

Zarząd Funduszu oświadcza, że podmiot dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego Funduszu za 2006 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu i opinii z badania zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka PKF Consult Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie za 2005 rok w łącznej kwocie 140 tys. zł netto, za 2006 rok w łącznej kwocie 67 tys. zł netto.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Funduszu, jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2006 roku oraz prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Funduszu oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dawid Sukacz  
Prezes Zarządu BBI Capital NFI S.A.  
Piotr Karmelita  
Członek Zarządu BBI Capital NFI S.A.

Warszawa, 24 maj 2007