



# BBI Capital NFI S.A.

CC Group Small & MidCap Conference 1<sup>st</sup> Edition

---

Warszawa, 23 marca 2011 roku



## dane rynkowe

### spółka

### BBI Capital NFI S.A.

liczba akcji

51.400.731

kapitalizacja

74,0 mln zł /21 marca 2011/

free float

56,9%

indeks, sektor

WIG, finanse inne

rynek notowań

podstawowy

ticker

BBC

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu – Krzysztof Nowiński  
Członek Zarządu – Marek Piątkowski  
Członek Zarządu – Maciej Dziewolski

strona www

[www.bbicapital.pl](http://www.bbicapital.pl)

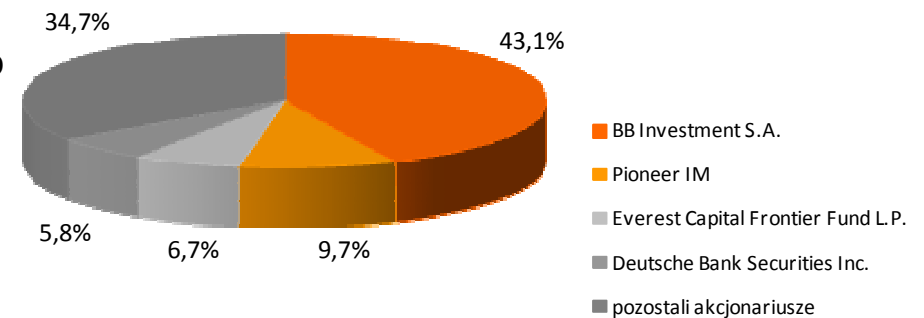
kontakt IR

**CC** Group

- » przeprowadzenie przez nowy Zarząd profesjonalnej Wyceny Dyrektorskiej aktywów w 4Q 2010 r. doprowadziło do urealnienia wartości portfela inwestycyjnego
- » wyniki Wyceny Dyrektorskiej według wytycznych EVCA implikują istnienie ponad 50% dyskonta w kursie akcji na GPW w stosunku do wartości aktywów netto Funduszu
- » wyniki 4Q 2010 r. oraz całego 2010 r. obciążone odpisami aktualizującymi wartość aktywów
- » podjęcie działań w zakresie uporządkowania portfela inwestycyjnego oraz przygotowanie transakcji wyjścia z inwestycji
- » fundusz PE/VC notowany na GPW – umożliwia akcjonariuszom inwestowanie nawet niewielkich sum w inwestycje typu PE/VC

# podstawowe informacje o BBI Capital S.A.

- » 1997 – utworzenie VII NFI im. Kazimierza Wielkiego S.A.
- » 2006 – zmiana firmy spółki na BBI Capital NFI S.A. w związku z zaangażowaniem akcjonariusza strategicznego BB Investment Sp zoo /obecnie BB Investment S.A./ i przyjęciem nowej strategii działalności inwestycyjnej
- » wrzesień – grudzień 2010 – powołanie nowych członków zarządu; zarząd w nowym składzie odpowiedzialny za opracowanie strategii BBI Capital S.A.



Prezes Zarządu  
– **Krzysztof Nowiński**

- posiada ponad 13-letnie doświadczenie zawodowe w dziedzinie zarządzania funduszami private equity /venture capital oraz w zakresie bankowości inwestycyjnej

- absolwent Harvard University oraz SGPiS (SGH)



Członek Zarządu  
– **Marek Piątkowski**

- posiada szerokie doświadczenie menedżerskie w inwestycjach bezpośrednich, procesach restrukturyzacji i zarządzaniu przedsiębiorstwami, jak również w inwestycjach na rynku publicznym oraz private equity

- absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, posiada certyfikat CFA



Członek Zarządu  
– **Maciej Dzięwolski**

- posiada wieloletnie doświadczenie menedżerskie w zarządzaniu przedsiębiorstwami, w tym spółkami publicznymi

- absolwent Politechniki Poznańskiej

# dotychczasowy przedmiot działalności BBI Capital S.A.

- » BBI Capital S.A. to fundusz inwestujący w firmy:
  - nienotowane – średnio i długoterminowe inwestycje niedostępne bezpośrednio dla inwestorów na rynku publicznym zarówno w dojrzałe firmy (***private equity***), jak i w powstanie i rozwój na wczesnym etapie rozwoju innowacyjnych firm (***venture capital***)
  - notowane – krótkoterminowe inwestycje umożliwiające osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków dzięki wykorzystaniu nieefektywności rynkowych, takich jak: arbitraż, pre-IPO, przewidywanie możliwych wezwań, wsparcie restrukturyzacji, itp. (inwestycje oportunistyczne, ***hedge fund***)
    - *począwszy od roku 2008, inwestycje venture capital realizowane są tylko wyłącznie przez spółkę zależną BBI Seed Fund*
    - *w kategorii private equity, Fundusz realizował inwestycje na pakietach mniejszościowych, nie przeprowadzając wykupów 100% firm*

# aktualny portfel inwestycyjny

- » aktualny portfel inwestycyjny BBI Capital obejmuje 3 rodzaje inwestycji:
- inwestycje private equity
  - inwestycje venture capital
  - inwestycje oportunistyczne

inwestycje private equity /PE/	inwestycje venture capital /VC/	inwestycje oportunistyczne /IO/
Dominium S.A. (17,50%)	Cafe News S.A. (57,99%)	Ade Line S.A. (3,74%)
Duda Silesia Sp. z o.o. (11,44%)	Call2Action S.A. (50,63%/41,76%)* <sup>1</sup>	Advadis S.A. (5,31%/5,01%)*
Hardex S.A. (31,50%)	Cartridge World S.A. (87,31%) <sup>2</sup>	Bowim S.A. (0,70%/0,51%)*
Instal Lublin S.A. (20,83%)	Invento Sp. z o.o. (50,00%)	Rank Progress S.A. (2,55%/1,77%)*
Internity S.A. (13,82%)	<b>Poprzez BBI Seed Fund**</b>	Upos Sp. z o.o. (5,38%)
Tell S.A. (22,66%/33,94%)*	Telemedycyna Polska S.A. (10,00%)	Exorigo Sp. z o.o. (6,17%)
	Turigo Sp. z o.o. (46,02%)	Relpol1 Sp. z o.o. (100%)
	Solution4Office Sp. z o.o. (95,00%)	
	Origami System Sp. z o.o. (59,12%)	
	Listonic Sp. z o.o. (45,04%)	
	Billbank Sp. z o.o. (iRachunki.pl) (31,00%)	

\* (% udział w kapitale zakładowym/ % udział w głosach na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu)

\*\* od roku 2008 nowe inwestycje *venture capital* są realizowane poprzez specjalnie w tym celu utworzony podmiot BBI Seed Fund, do którego Fundusz pozyskał renomowanego inwestora, jakim jest Krajowy Fundusz Kapitałowy

<sup>1</sup> łącznie z Atvertin Sp. z o.o.

<sup>2</sup> w dniu 17 marca 2011 r. BBI Capital S.A. zawarł umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w Cartridge World w zamian za akcje spółki Direct eServices S.A. notowanej na NewConnect

# Wycena Dyrektorska – założenia i cele

- » urealnienie wartości poszczególnych spółek portfelowych
- » uniezależnienie wyceny aktywów pod zarządzaniem od wyceny księgowej
- » uporządkowanie portfela inwestycyjnego
  - intencją Zarządu jest dokonywanie Wyceny Dyrektorskiej oraz przekazywanie jej wyników Akcjonariuszom w odstępach kwartalnych
  - w Wycenie Dyrektorskiej wartość godziwa akcji i udziałów oszacowana została przy zastosowaniu metod wyceny zgodnie z wytycznymi *European Private Equity and Venture Capital Association* zawartymi w dokumencie *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines*
  - inwestycje zostały wycenione z zachowaniem zasady należytej ostrożności
  - wycena uwzględnia zapisy umów inwestycyjnych (np. opcje put dla BBI Capital S.A.)

## portfel – private equity



- » Sieć ponad 60 restauracji  
Planowane wyjście: IPO



- » Liczący się producent wędlin, należący do liderów branży w pod względem rentowności  
Planowane wyjście: inwestor strategiczny



- » Wiodący producent ekologicznej płyty pilśniowej  
Spółka notowana na GPW

## portfel – private equity

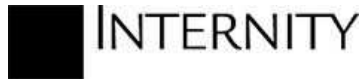


INSTAL  
L U B L I N



- » Grupa firm zajmujących się kompleksową obsługą inwestycji budowlanych

Spółka notowana na GPW



- » Dystrybutor wyposażenia łazienek w kategorii premium

Spółka notowana na NC, planowane przenosiny na GPW



- » Ogólnopolska sieć sprzedaży telefonów i akcesoriów

Spółka notowana na GPW



- » Konsolidator treści online  
Internetowy program lojalnościowy dla konsumentów mediów  
Planowany debiut na NC



- » Sprzedawca czasu reklamowego w wielokasowych sklepach detalicznych FMCG (*digital signage*)  
Spółka notowana na NC



- » Firma zajmuje się opracowaniem i wdrożeniem do produkcji puszki PET (globalny patent)  
Planowane wyjście: inwestor strategiczny

## portfel – venture capital (BBI Seed)



- » Firma oferuje całodobową opiekę kardiologiczną i wykonuje badania EKG za pośrednictwem telefonu z dowolnego miejsca na świecie

Spółka notowana na NC



- » Porównywarka turystyczna  
Umożliwia jednoczesne przeszukanie kilkudziesięciu portali turystycznych, porównanie cen wyszukanych ofert oraz przekierowanie na stronę dostawcy w celu dokonania rezerwacji



- » Umożliwia tworzenie prostej i wygodnej elektronicznej listy zakupów.  
Listy tworzone za darmo przez użytkowników są dostępne online zarówno za pośrednictwem komputera jak i telefonów komórkowych i mogą być współdzielone przez wielu użytkowników (np. w obrębie rodziny)

## portfel – venture capital (BBI Seed Fund)



- » Sieć kooperacyjna na rynku turystycznym  
Sieć tworzy ponad 600 biur podróży i wszystkich największych dostawców usług turystycznych. Kluczowym elementem idei kooperacji Origami System jest tworzenie platformy współpracy, rozliczeń i profesjonalnego wsparcia sprzedaży, a więc poprawa rentowności jej członków



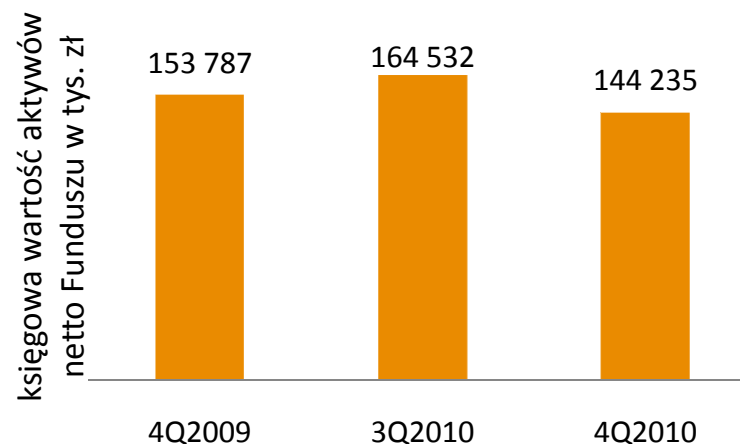
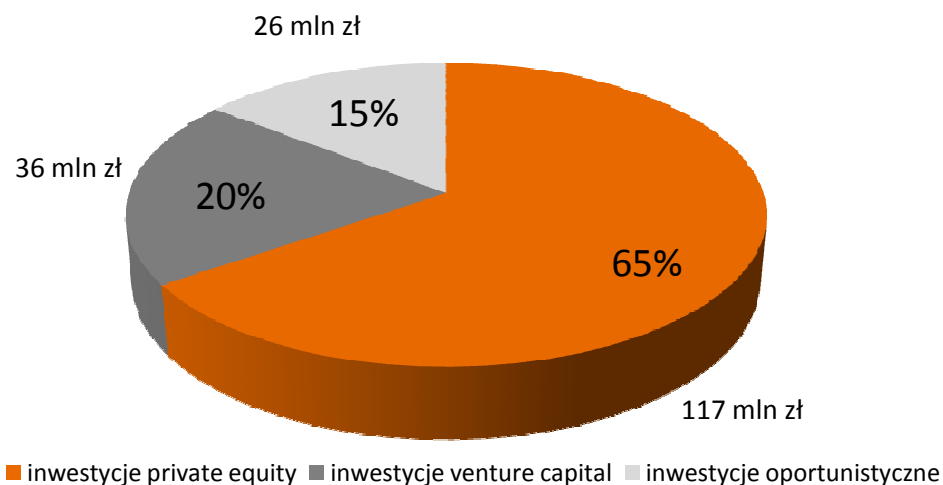
- » Dostawca innowacyjnych rozwiązań optymalizacyjnych dla firm  
Pierwszym produktem oferowanym przez spółkę Solution4Office jest system zarządzania procesami druku i kopiowania Printoscope



- » Spółka Billbank świadczy poprzez serwis iRachunki.pl usługę internetową typu EBPP (Electronic Bill Presentment and Payment)  
Serwis umożliwia użytkownikowi (w formie elektronicznej):  
otrzymywanie, kontrolę i opłacanie rachunków za telefon, prąd, gaz, telewizję i inne usługi

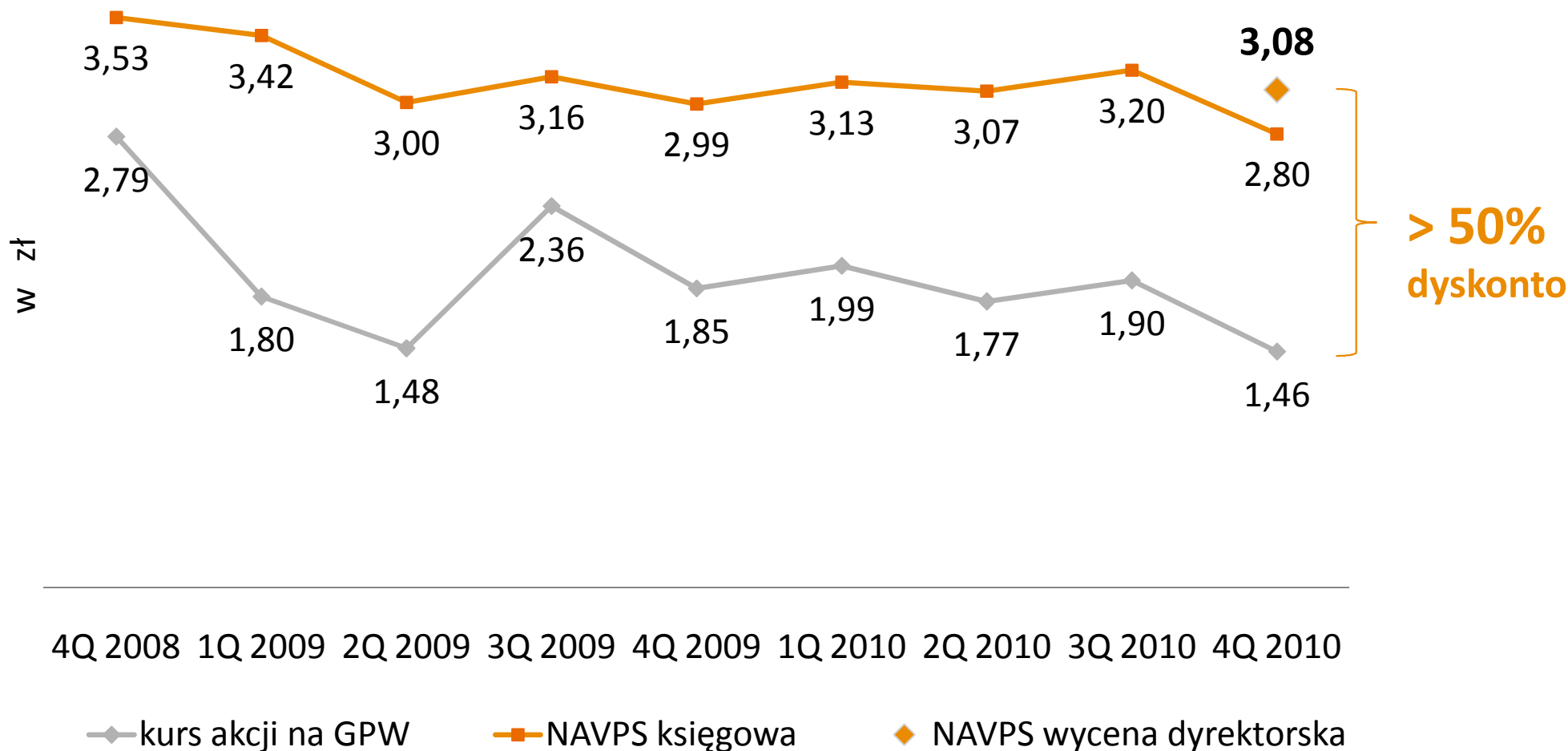


# wartość aktywów netto Funduszu



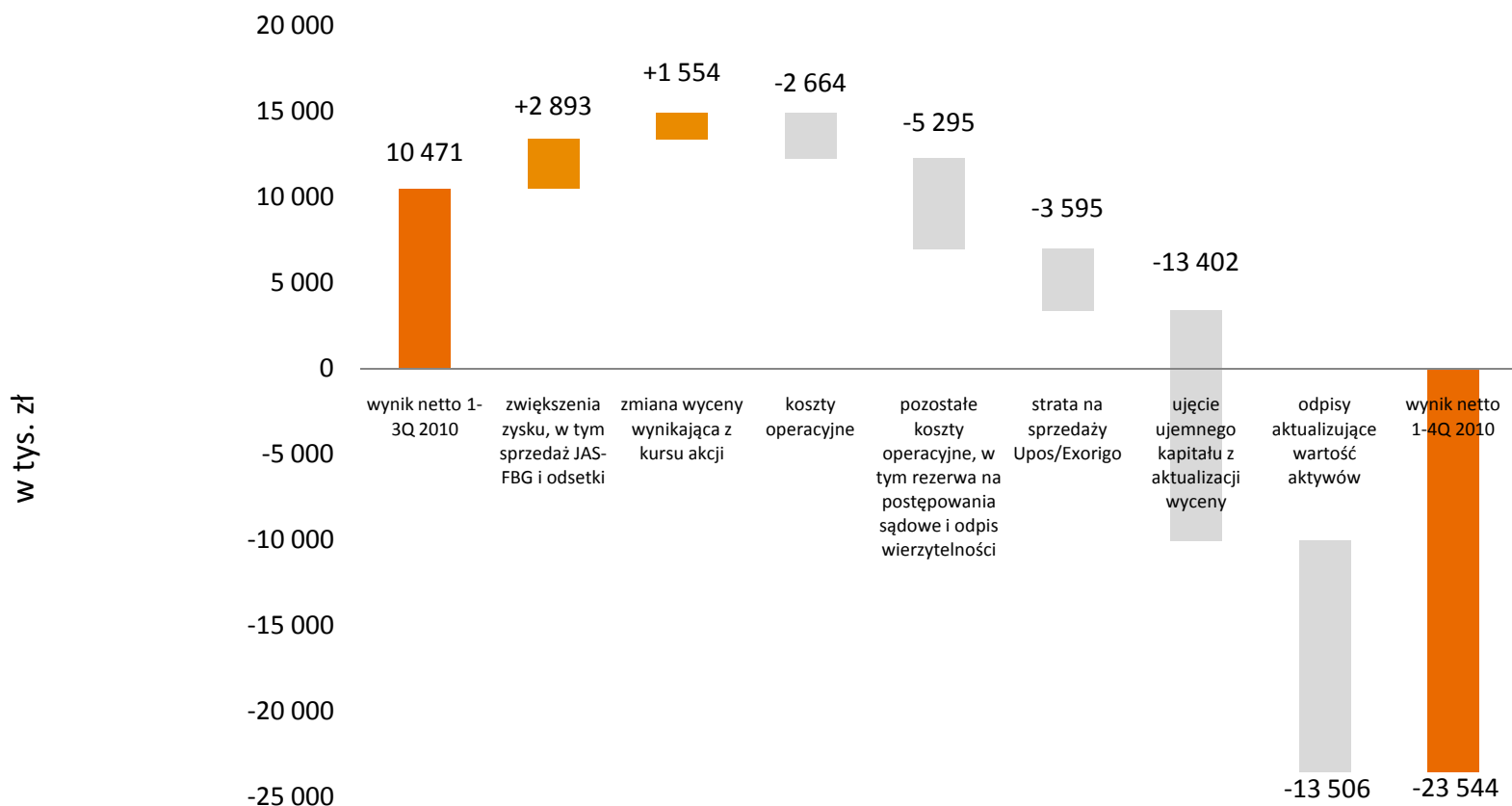
w mln zł	wycena dyrektorska	wycena księgowa
portfel inwestycyjny	179	158
należności	23	29
dług netto	30	30
zobowiązania i rezerwy	14	14
<b>aktywa netto /NAV/</b>	<b>158</b>	<b>144</b>
liczba akcji /szt./	51 400 731	
<b>NAVPS /zł/</b>	<b>3,08</b>	<b>2,80</b>

# NAVPS vs. wycena rynkowa



# czynniki kształtujące NAV w 4Q 2010 r.

- » wyksięgowanie ujemnego kapitału z aktualizacji wyceny
- » strata netto okresu wynikająca z urealnienia wartości portfela inwestycyjnego



» **Cartridge World – marzec 2011**

sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów w Cartridge World S.A. (87,31%) notowanej na NewConnect spółce Direct eServices S.A.

i w zamian objęcie przez BBIC 14,3 % akcji tej spółki

kwota transakcji: 3,7 mln zł

**korzyści z transakcji:** objęcie udziałów w większym, bardziej płynnym podmiocie o strategii wzrostowej umożliwiające tym samym zrealizowanie dużych potencjalnych efektów synergii

**Direct eServices** to dystrybutor elektroniki użytkowej (akcesoriów komputerowych, urządzeń do druku) i materiałów eksploatacyjnych do druku. Spółka świadczy również usługi wsparcia sprzedaży (merchandising). Po czterech kwartałach 2010 r. Direct eServices ma 7,65 mln zł przychodów, 0,82 mln zł zysku operacyjnego i 0,35 mln zł zysku netto. Zgodnie z prognozą opublikowaną przez Spółkę przychody w 2011 r. wyniosą 11,8 mln zł (+54% r/r) a zysk netto 1,04 mln zł (+197%). W 2012 r. Direct eServices planuje przenieść się na główny parkiet GPW.

» **JAS-FBG – grudzień 2010**

sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów (27,2%).

zysk na transakcji: 2,3 mln zł

» **UPOS/Exorigo – listopad 2010**

sprzedaż części udziałów w obu spółkach

obecne zaangażowanie BBIC: Upos 5,38%, Exorigo 6,17%

strata zrealizowana na obu transakcjach: 3,6 mln zł

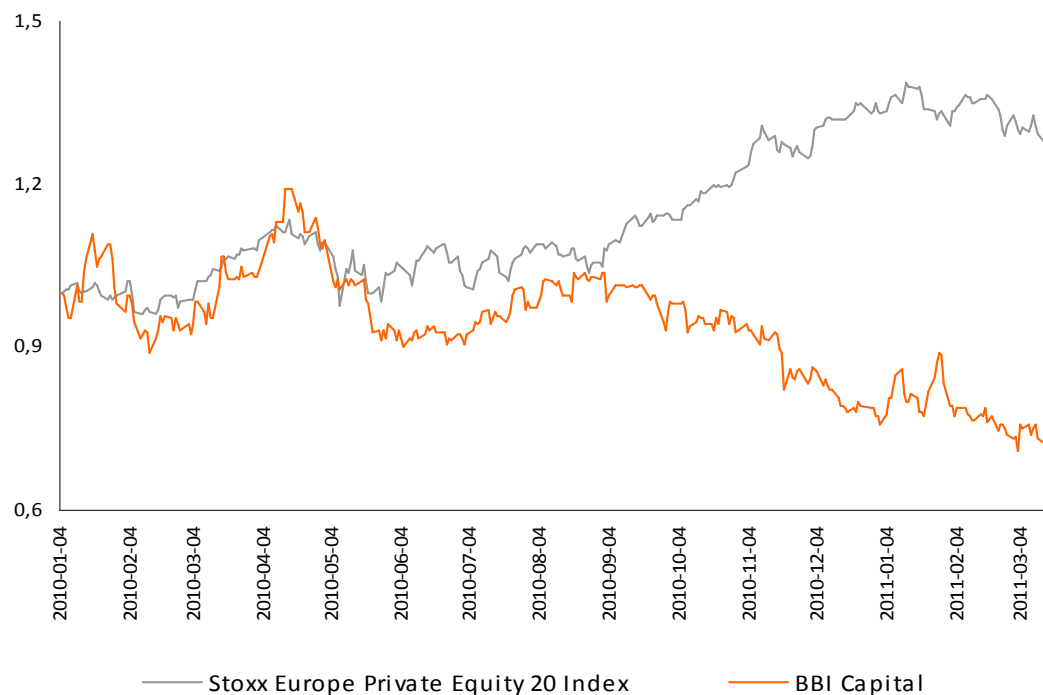


# BBI Seed Fund

- » data podpisania umowy: 31 października 2008 r.
- » **zalety współpracy z KFK:** rozłożone koszty zarządzania funduszem, preferencja BBIC przy podziale zysku z inwestycji, ryzyko inwestycji ponosi w pierwszej kolejności KFK
- » środki do dyspozycji BBI Seed Fund: **60 mln zł**  
50% zapewnia BBIC, 50% KFK
- » dotychczasowe zaangażowanie finansowe BBIC: 6,49 mln zł
- » strategia inwestycyjna: venture capital – projekty typu start-up
- » skład portfela inwestycyjnego:
  - **Turigo** - porównywarka turystyczna
  - **Telemedycyna Polska** – wykonywanie badań EKG za pośrednictwem telefonu
  - **Solution4Office** – zarządzanie procesami druku i kopiowania
  - **Origami System** – integrator na rynku usług turystycznych
  - **Listonic** – serwis udostępniający elektroniczną listę zakupów
  - **iRachunki.pl** - usługa internetowa typu EBPP (Electronic Bill Presentment and Payment) umożliwiająca łatwe zarządzanie rachunkami

# notowane fundusze PE/VC

- » fundusze PE/VC notowane na rynkach giełdowych umożliwiają inwestorom uczestniczenie w inwestycjach portfelowych bez konieczności angażowania znaczących kwot – **atrakcyjna alternatywa dla tradycyjnych funduszy akcji**
- » możliwość uczestniczenia w inwestycjach PE/VC instytucji finansowych – OFE i TFI



spółki z branży	aktualne P/BV
MCI Management S.A.	0,97
Skyline Investment S.A.	1,28
3I Group plc	0,90
Gimv NV	1,03
Intermediate Capital Group plc	1,01
<b>BBI Capital S.A.</b>	<b>0,49</b>

- » dopracowanie w szczegółach, przyjęcie i wdrożenie nowej strategii
- » nowy, profesjonalny i zmotywowany team zarządzający z doświadczeniem w PE/VC, silnie zorientowany na realizację przyjętych założeń; od czerwca team zostanie dodatkowo wzmocniony dyrektorem inwestycyjnym z wiodącego polskiego funduszu PE/VC
- » nowe procedury inwestycyjne zgodne z najlepszymi standardami rynkowymi
- » stopniowe przygotowywanie i realizowanie exitów
- » nowe inwestycje venture capital/private equity – projekty o wysokiej stopie zwrotu

**EFEKT: oczekiwane systematyczne zmniejszanie dyskonta pomiędzy wartością portfela a kapitalizacją giełdową BBI Capital S.A.**



# sytuacja finansowa BBI Capital S.A.

w tys. zł	4Q 2009	3Q 2010	4Q 2010
portfel inwestycyjny	142 421	182 524	158 621
należności	32 138	32 759	28 307
środki pieniężne i ekwiwalenty	5 523	6 415	6 558
kapitał własny	153 787	164 532	144 235
zobowiązania	28 082	57 057	47 417
<b>aktywa razem</b>	<b>182 229</b>	<b>223 466</b>	<b>195 099</b>
wskaźnik zadłużenia ogólnego	15,4%	25,5%	24,3%

w tys. zł	4Q 2009	4Q2010	1-4Q 2009	1-4Q 2010
przychody z inwestycji	634	501	7 338	4 951
wynik z inwestycji netto	-2 870	-32 811	-12 258	-46 567
zyski/ straty z inwestycji	-202	-1 204	8 008	22 987
zysk/strata netto	-3 109	-34 015	-4 286	-23 544



## zastrzeżenie

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które BBI Capital NFI S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. BBI Capital NFI S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania. Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych. Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody BBI Capital NFI S.A.



## kontakt IR

» **Katarzyna Mucha**

Investor Relations, CC Group Sp zoo

tel           +48 22 440 1 440

fax           +48 22 440 1 440

e-mail       k.mucha@ccgroup.com.pl