



Investors

Sprawozdanie finansowe Investor LBO FIZ

za rok 2009



☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E 12.12.05

za rok obrotowy 2009 obejmujący okres **od 2009-01-01 do 2009-12-31**
 oraz poprzedni rok obrotowy 2008 obejmujący okres od 2007-10-17 do 2008-12-31

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em 05.209.1744 § 86 ust. 1 pkt 3

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2010-04-14

INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH		
(pełna nazwa funduszu)		
INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FIZ AKTYW	INVESTORS TFI S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
02-516	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
REJTANA	17/18	
	(ulica)	(numer)
22 542 43 75	22 542 43 60	office@investors.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1080003744	141164519	www.investors.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

BDO Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

2010-04-12

(data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☒ Roczne sprawozdanie finansowe

- | | | |
|---|--|--|
| ☒ Wprowadzenie | ☒ Rachunek wyniku z operacji | ☒ Noty objaśniające |
| ☒ Zestawienie lokat | ☒ Zestawienie zmian w aktywach netto | ☒ Informacja dodatkowa |
| ☒ Bilans | ☒ Rachunek przepływów pieniężnych | ☒ Wybrane dane finansowe |

- ☒ Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
☒ Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego
☒ Oświadczenie depozytariusza
☒ Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	☐	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☒
Waluta sprawozdania finansowego:		zł	

Fundusz podstawowy:

(nazwa funduszu podstawowego)

Komisja Nadzoru Finansowego

Fundusze powiązane:

(nazwy funduszy powiązanych)

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego przekazuje się w załączeniu.

Plik	Opis
------	------

KOREKTASPRAWOZDANIA

Plik	Opis
------	------

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

W załączeniu przekazuje się Pismo Prezesa Zarządu Towarzystwa

Plik	Opis
20091231 LBOFIZ Pismo Prezesa Zarządu.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

W załączeniu przekazuje się sprawozdanie z działalności Funduszu

Plik	Opis
20091231 LBOFIZ Sprawozdanie z działalności.pdf	

WYBRANE DANE FINANSOWE	2009/12/31	ć w EUR Z 2009-
I. Przychody z lokat	7 16	174
II. Koszty funduszu netto	1 845	449
III. Przychody z lokat netto	-1 129	-275
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	35	9
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	3 243	789
VI. Wynik z operacji	2 149	523
VII. Zobowiązania	405	99
VIII. Aktywa	41 805	10 176
IX. Aktywa netto	41 400	10 077
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337	34 337
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 205,70	293,49
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	62,58	15,23

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT						
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	12 000	18 233	43,62	12 000	18 044	46,16
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
2. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	19 984	20 269	51,86
Instrumenty pochodne						
3. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	7 871	10 924	26,13	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
4. Depozyty	12 647	12 647	30,25	774	774	1,98
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

TABELA DZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. CB SA.	Nienotowane na rynku aktywnym		442 477	POLSKA	12 000	18 233

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

Procentowy udział w aktywach ogółem
43,62

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.						

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1.						

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. O terminie wykupu do 1 roku:						
a) Obligacje						
-						
b) Bony skarbowe						
-						
c) Bony pieniężne						
-						
d) Inne						
-						
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
-						
b) Bony skarbowe						
-						
c) Bony pieniężne						
-						
d) Inne						
-						

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:					
1.					
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					
1.					

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.	ERG-SYSTEM SP. Z O.O.	Łaziska Górne	POLSKA	5 325	2 950	6 020

INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FIZ AKTYWÓW NIEPI FIZ-R-E 12.12.05 kwartał roku

Procentowy udział w aktywach ogółem	

Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

[illegible]

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem	14,40
-------------------------------------	-------

2.	WINDFARM Holdings Ltd	Nikozja	CYPR	1 200 000	4 921	4 905
----	-----------------------	---------	------	-----------	-------	-------

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. Jednostki uczestnictwa					
1.					
II. Certyfikaty inwestycyjne					
1.					

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba
1.					

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.								

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.					

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						12 647
1.	ING BANK SŁASKI S.A.	POLSKA	PLN	OVER-NIGHT	12 647,00	12 647
W walutach państw nienależących do OECD						

WALUTY	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD					
1.					
II. W walutach państw nienależących do OECD					
1.					

11,73

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	12 647	30,25
12 647,00	12 647	30,25

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
I. Prawa własności nieruchomości:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						
II. Prawa współwłasności nieruchomości:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						
III. Użytkowanie wieczyste:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						

STATKI MORSKIE	Kraj rejestracji statku	Klasa statku	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.				

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.							

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa					
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					

INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FIZ AKTYWÓW NIEPI FIZ-R-E 12.12.05 kwartał roku

[illegible]

5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					
---	--	--	--	--	--

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.							

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.		

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.		

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba
1.					

BILANS	2009	2008
I. Aktywa	41 804	39 087
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 647	774
Należności		
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
dłużne papiery wartościowe		
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 157	38 313
- dłużne papiery wartościowe	0	20 269
Nieruchomości		
Pozostałe aktywa		
II. Zobowiązania	404	1 483
III. Aktywa netto (I-II)	41 400	37 604
IV. Kapitał funduszu	34 584	32 937
1. Kapitał wpłacony	34 584	32 937
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		
V. Dochody zatrzymane	2 470	1 377
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 505	1 377
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 286	6 044
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	41 400	37 604

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337	32 937
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 205,70	1 141,69

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	34 337
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 205,70

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
PLINVLB00047 - 34337

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
PLINVLB00047 - 41400

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2009-01-01 do 2009-12-31	od 2007-10-17 do 2008-12-31
I. Przychody z lokat	716	1 820
Dywidendy i inne udziały w zyskach		
1. Przychody odsetkowe	716	1 820
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		
Dodatnie saldo różnic kursowych		
Pozostałe		
II. Koszty funduszu	1 845	3 197
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 174	2 406
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		
2. Opłaty dla depozytariusza	72	82
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	20	32
4. Usługi w zakresie rachunkowości	65	170
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		
5. Usługi prawne	221	288
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		
Koszty odsetkowe		
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		
6. Ujemne saldo różnic kursowych	17	0
7. Pozostałe	276	219
Koszty pokrywane przez towarzystwo		
III. Koszty funduszu netto (II-III)	1 845	3 197
IV. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 129	-1 377
V. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 278	6 044
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35	0
z tytułu różnic kursowych		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 243	6 044
z tytułu różnic kursowych		
VI. Wynik z operacji	2 149	4 667

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	62,58	141,69
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2009-01-01 do 2009-12-31	od 2007-10-17 do 2008-12-31
Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	37 604	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 149	4 667
a) przychody z lokat netto	-1 129	-1 377
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 243	6 044
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 149	4 667
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 647	32 937
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	1 647	32 937
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 796	37 604
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	41 400	37 604
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	39 604	35 164
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	1 400,00	32 937,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 400,00	32 937,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) saldo zmian	1 400,00	32 937,00
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	34 337,00	32 937,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337,00	32 937,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) saldo zmian	34 337,00	32 937,00
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	34 337,00	32 937,00
Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 141,69	1 000,00
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 205,70	1 141,69
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	5,61	11,73
15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 164,25	1 000,79
- data wyceny	2010-03-31	2007-12-31
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 208,03	1 162,03
- data wyceny	2009-09-30	2008-09-30
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 205,70	1 141,69
- data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 205,70	1 141,69
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,66	7,53
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,96	5,67
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,18	0,19
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		
3. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,16	0,40
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2009-01-01 do 2009-12-31	od 2007-10-17 do 2008-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	10 226	-32 163
I. Wpływy	21 020	1 535
1. Z tytułu posiadanych lokat	249	1 535
2. Z tytułu zbycia składników lokat	20 771	0
3. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	10 794	33 698
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	7 888	31 984
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 307	966
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	66	76
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	20	32
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	61	138
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	227	288
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	225	214
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	1 647	32 937
I. Wpływy	1 647	32 937
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	1 647	32 937
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	11 873	774
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	774	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	12 647	774

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się politykę rachunkowości

Plik	Opis
20091231 LBOFIZ Nota 1 zasady rachunkowości.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	2009
1. Z tytułu zbytych lokat	
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	
4. Z tytułu dywidendy	
5. Z tytułu odsetek	
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	
8. Pozostałe	
a)	

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	kwartał roku
Z tytułu nabytych aktywów	

Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	
Z tytułu instrumentów pochodnych	
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	
Z tytułu wyemitowanych obligacji	
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	
1. Z tytułu rezerw	404
Pozostałe zobowiązania	

--

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			12 647
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	12 647	12 647

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			11 348
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	11 348	11 348

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	

NOTA-5 RYZYKA

W załączeniu przekazuje się Notę 5.

--

Plik	Opis
20091231 LBOFIZ Nota 5 Ryzyka.pdf	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji
1.				

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA PRZEZ FUNDUSZ

Nazwa podmiotu udzielającego	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty
------------------------------	--	--

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW			
	Warianty		

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka
1.									

--

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU									
Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia				procentowy udział w aktywach	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta				
1.									

--

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	półrocze roku
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.	zł	12 647
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	12 647
w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.		
w walucie obcej			
w walucie sprawozdania finansowego	w tys.		
a) II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	zł	29 157
a)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	24 253
a)2. w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	4 904
a)3. w walucie obcej	w tys.	zł	1 194
a)4. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	4 904
a)5. III. Zobowiązania	w tys.	zł	-404
a)6. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	-404
Razem	w tys.	zł	41 400

--

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje				
Warranty subskrypcyjne				

INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FIZ AKTYWÓW NIEPI FIZ-R-E 12.12.05 kwartał roku

waluta	stopa procentowa	Termin spłaty	Zabezpieczenia

--

Prawa do akcji				
Prawa poboru				
Kwity depozytowe				
Listy zastawne				
Dłużne papiery wartościowe				
Instrumenty pochodne				
Jednostki uczestnictwa				
Certyfikaty inwestycyjne				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
Wierzytelności				
Weksle				
Depozyty				
Inne				

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
1. (nazwa)		

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY INIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA ŁOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
1. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	35	3 243
Nieruchomości		
Pozostałe		

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wypłacone przychody z lokat:	
Dywidendy i inne udziały w zyskach	
Przychody odsetkowe	
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	
Dodatnie saldo różnic kursowych	
Pozostałe:	
Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA ŁOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:					

NOTA-11KOSZTYFUNDUSZU

I.KOSZTYPOKRYWANEPRZEZTOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	
Opłaty dla depozytariusza	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	
Usługi w zakresie rachunkowości	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	
Usługi prawne	
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	
Pozostałe:	

II. WYNAGRODZENIEDLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	1 174
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	

III.KOSZTYFUNDUSZUAKTYWÓWNIEPUBLICZNYCHZWIĄZANE BEZPOŚREDNIOZEZBYTYMILOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	

INFORMACJA DODATKOWA

W załączeniu przekazuje się Informację Dodatkową.

Plik	Opis
20091231 LBOFIZ Informacja dodatkowa.pdf	

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się oświadczenie Zarządu.

Plik	Opis
20091231 Oświadczenie Zarządu.pdf	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

W załączeniu przekazuje się oświadczenie Depozytariusza.

Plik	Opis
Oświadczenie Depozytariusza.pdf	

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych znajduje się z załączeniu.

Plik	Opis
LBO Opinia i raport.pdf	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Raport wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych znajduje się w Części "Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych"

Plik	Opis

PODPISY**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA**

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-04-14	Maciej Wiśniewski	Prezes Zarządu	
2010-04-14	Beata Sax	Członek Zarządu	
2010-04-14	Arnold Mardoń	Członek Zarządu	
2010-04-14	Andrzej Kaczorowski	Członek Zarządu	
2010-04-14	Grzegorz Mielcarek	Członek Zarządu	

PODPIS OSÓB, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-04-14	Adam Chabior	Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.	

--

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:

Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

W dniu 11 października 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy dokonał wpisu Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 327. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17.10.2007 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Ograniczenia inwestycyjne:

I. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

1. Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

- a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych,
- b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne.

2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat:

- a) wierzytelności,
 - b) waluty,
 - c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub, których bazę stanowią uznane indeksy,
 - d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno z państw należących do OECD,
 - e) instrumenty rynku pieniężnego.
- pod warunkiem że są zbywalne.

3. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

4. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

5. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji.

6. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.

7. Podstawą doboru do portfela lokat, o których mowa w ust. 1, jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych.

Fundusz będzie poszukiwał lokat, które rosną średnio lub długoterminowo wzrost wartości. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości danej spółki lub posiadanych przez spółkę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i ryzyko niewypłacalności spółki.

8. Fundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do ODCE albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

9. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. Podstawa doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągane przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

10. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę, w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego Aktywów Funduszu.

11. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy Fundusz będzie brał pod uwagę ryzyko systematyczne Aktywów Funduszu związane z sytuacją rynkową. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka systematycznego Aktywów Funduszu związanego z sytuacją rynkową.

12. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji, w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych i zapewnienia płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

13. Fundusz może lokować aktywa w wierzytelności oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom biorącym udział w transakcjach, których celem jest dokonywanie lokat, o których mowa w ust. 1, w związku z dokonywaniem tych lokat. Fundusz udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji wyłącznie podmiotom, które nie znajdują się w stanie upadłości lub likwidacji. Zasady spłaty udzielanych pożyczek wynikają ze struktury transakcji, których celem jest dokonywanie lokat, o których mowa w ust. 1. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż okres posiadania przez Fundusz lokaty, o której mowa w ust. 1, w związku, z którą zostały udzielone. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone, jeżeli wartość zabezpieczenia będzie równa, co najmniej 20% wartości pożyczonych środków, lub poręczonej albo gwarantowanej sumy.

Zabezpieczeniem może być każde prawo, z którego Fundusz może się zaspokoić, przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej Funduszu oraz dopuszczalnych lokat Funduszu. Pożyczkobiorca jest obowiązany umożliwić Funduszowi podejmowanie czynności związanych z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki.

14. Fundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu

1. Fundusz jako fundusz zamknięty aktywów niepublicznych lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż:

1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba, że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz,

2) instrumenty rynku pieniężnego, chyba, że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno z państw należących do OECD. Fundusz, obejmując papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w zdaniu pierwszym.

3. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że przy stosowaniu powyższego limitu Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

4. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości Aktywów Netto Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o ofercie publicznej.

7. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.

8. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.

9. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.

10. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.

11. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub, których bazę stanowią uznane indeksy, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia.

12. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych - zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to występuje, a Fundusz podejmuje je w celu zabezpieczenia ryzyka,

b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował wyłącznie w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych rynków,

c) ryzyko płynności instrumentów pochodnych - Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,

d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego.

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rejtana 17 lok. 18, 02-516 Warszawa wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000227685 przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 02.02.2005 r.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2009 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2009 r. do dnia 31.12.2009 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności funduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-676) ul. Postępu 12.

Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował do dnia 31.12.2009 3 serie certyfikatów inwestycyjnych, są one przedmiotem obrotu na GPW pod kodem ISIN - PLINVLB00047.

Seria	jednostkowa cena emisyjna	data emisji
seria A	1 000,00	11.10.2007*
seria B	1 141,69	30.01.2009
seria C	1 208,03	21.10.2009

*-dzień wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Waluta sprawozdania

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w pełnych tysiącach złotych z wyjątkiem wartości na certyfikat inwestycyjny.

Pismo Prezesa Zarządu

Pismo Prezesa Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych

Szanowni Państwo,

Prezentujemy sprawozdanie finansowe Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (Fundusz) za okres 1 stycznia 2009 r. - 31 grudnia 2009 r.

W dniu 16 sierpnia 2007 r., Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uzyskało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych.

W dniach 10 - 21 września 2007 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii A, w trakcie których Uczestnicy objęli 32.937 certyfikatów wpłacając do Funduszu 32.937.000,00 zł. W dniu 11 października 2007 r. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 327. W dniach 7-27 stycznia 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii B, w trakcie których Uczestnicy objęli 661 certyfikatów wpłacając do Funduszu 754.657,09 zł. Do dnia 1 lutego 2009 r. częścią portfela inwestycyjnego Funduszu zarządzał FAS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Od dnia 2 lutego 2009 r. portfelem inwestycyjnym Funduszu zarządza Dom Inwestycyjny Investors S.A. (wcześniej: Investors Dom Maklerski S.A.). W dniach 7-16 października 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii C, w trakcie których Uczestnicy objęli 739 certyfikatów wpłacając do Funduszu 892.734,17 zł.

W dniu 29 października 2007 r. certyfikaty serii A zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, w dniu 30 października 2007 r. dopuszczone, a w dniu 9 listopada 2007 r. wprowadzone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Certyfikaty serii B oraz serii C zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie, dopuszczone oraz wprowadzone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1.205,70 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 5,61%

W efekcie emisji oraz osiągniętych wyników na 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 41.400 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 34.337. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. Fundusz budował portfel inwestycyjny i dokonał transakcji w postaci nabycia udziałów w spółce ERG-System sp. z o.o, oraz objęcia udziałów w Windfarm Holdings Ltd.

Serdecznie zachęcam do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem, pozostając z poważaniem,

Warszawa, 12.04.2010.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. oraz zasad sporządzenia sprawozdania finansowego

Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz)
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo)

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

1.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

W dniu 16 sierpnia 2007 r. Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uzyskało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. W dniach 10 - 21 września 2007 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii A, w trakcie których Uczestnicy objęli 32.937 certyfikatów wpłacając do Funduszu 32.937 tys. zł. W dniu 11 października 2007 r. Fundusz został zarejestrowany przez sąd rejestrowy pod numerem RFI 327. W dniu 29 października 2007 r. certyfikaty serii A Funduszu zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, w dniu 30 października 2007 r. dopuszczone a w dniu 9 listopada 2007 r. wprowadzone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. Fundusz budował portfel inwestycyjny oraz dokonał transakcji w postaci nabycia udziałów w spółce ERG-System sp. z o.o. W dniu 16 listopada 2009 r. Fundusz objął udziały w spółce Windfarm Holding Limited z siedzibą w Nikozji, stanowiące 100 % kapitału zakładowego Spółki. Windfarm Holding Limited jest spółką celową powołaną do realizacji projektów inwestycyjnych Funduszu na rynku energetyki odnawialnej w tym energetyki wiatrowej (farmy wiatrowe). W dniach 7-27 stycznia 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii B, w trakcie których Uczestnicy objęli 661 certyfikatów wpłacając do Funduszu 754.657,09 zł. W dniu 11 lutego 2009 r. certyfikaty serii B zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie, w dniu 13 lutego 2009 r. dopuszczone, a w dniu 4 marca 2009 r. wprowadzone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 26 października 2009 r. certyfikaty serii C zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie, w dniu 30 października 2009 r. dopuszczone, a w dniu 6 listopada 2009 r. wprowadzone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Do dnia 1 lutego 2009 r. częścią portfela inwestycyjnego Funduszu zarządzał FAS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Od dnia 2 lutego 2009 r. portfelem inwestycyjnym Funduszu zarządza Dom inwestycyjny Investors S.A. (wcześniej: Investors Dom Maklerski S.A.). W dniach 7 - 16 października 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii C, w trakcie których Uczestnicy objęli 739 certyfikatów wpłacając do Funduszu 892.734,17 zł.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz będzie dalej aktywnie poszukiwał atrakcyjnych inwestycji w akcje i udziały spółek.

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. Fundusz budował portfel inwestycyjny i dokonał transakcji w postaci nabycia udziałów w spółce ERG-System sp. z o.o. oraz objęcia udziałów w spółce Windfarm Holding Limited z siedzibą w Nikozji, spółce celowej powołanej do realizacji projektów inwestycyjnych Funduszu na rynku energetyki odnawialnej w tym energetyki wiatrowej (farmy wiatrowe).

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna sytuacja finansowa Funduszu jest dobra. Fundusz posiada środki wystarczające do regulowania zobowiązań. Biorąc pod uwagę prowadzony proces budowy portfela inwestycyjnego Funduszu, przewidywana sytuacja finansowa Funduszu wydaje się również dobra.

1.5. Nabycie certyfikatów własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenę sprzedaży w przypadku ich zbycia

Fundusz nie nabywał własnych certyfikatów.
Fundusz nie umarzał certyfikatów.

Zmiana kapitału wpłaconego: 1.647 tys. zł
Zmiana kapitału wypłaconego: 0 zł

1.6. Instrumenty finansowe w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz

Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego aktywów Funduszu.

b) przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą instrumentów, o których mowa w pkt a, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

1.7. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego
Nie dotyczy.

1.8. Wybrane wskaźniki finansowe i niefinansowe oraz wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

Na dzień 31.12.2009 r.:

- wartość aktywów netto [tys. zł]: 41.400
- wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny [zł]: 1.205,70
- liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych: 34.337
- przychody z lokat [tys. zł]: 716
- koszty [tys. zł]: 1.845
- wynik z operacji [tys. zł]: 2.149
- wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny [zł]: 62,58

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu.

W okresie sprawozdawczym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu zwiększyła się z 1.141,69 zł w dniu 31 grudnia 2008 r. do 1.205,70 na dzień 31 grudnia 2009 r. W okresie sprawozdawczym Fundusz przeprowadził dwie publiczne emisje certyfikatów. W wyniku emisji oraz osiągniętych wyników na 31 grudnia 2009 r. Fundusz posiadał aktywa netto o wartości 41.400 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 2.149 tys. zł i wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny w wysokości 62,58 zł. Biorąc pod uwagę perspektywiczny rozwój na rynku transakcji niepublicznych, perspektywy rozwoju Funduszu wydają się dobre.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Fundusz jest na nie narażony

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

- ryzyko inwestycyjne, w tym na ryzyko związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w poszczególne instrumenty; w przypadku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów znajdujących się w portfelu Funduszu, Fundusz może ponieść straty na inwestycjach w przedmiotowe instrumenty; ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość aktywów netto na certyfikat może cechować się dużą zmiennością, a uczestnicy muszą się liczyć z możliwością poniesienia straty,
- ryzyko prawne, w tym na ryzyko zmian regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania Funduszu oraz na ryzyko zmian podatkowych określających opłacalność inwestowania w certyfikaty Funduszu; niekorzystne zmiany regulacji prawnych mogą spowodować wzrost kosztów i zmniejszenie opłacalności inwestycji w certyfikaty Funduszu,
- ryzyko operacyjne, w tym na ryzyko nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów; ryzyko operacyjne może spowodować wzrost kosztów i zmniejszenie opłacalności inwestycji w certyfikaty Funduszu.

4. Informacje, z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

4.1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu

Fundusz jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie zebranych środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

4.2. Cele inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz jest przeznaczony dla inwestorów posiadających długi horyzont inwestycyjny.

4.3. Informacje o umowach znaczących dla działalności Funduszu

Do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z depozytariuszem, z bankami w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z podmiotem świadczącym usługi księgowe na rzecz Funduszu, z Oferującym, z Wyceniającym, z Doradcą prawnym i finansowym, z KDPW oraz z GPW. W/w umowy są umowami zawieranymi w normalnym toku działalności Funduszu. Ponadto, Towarzystwo zleciło na podstawie umowy FAS Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu. 2 lutego 2009 r. Towarzystwo zleciło na podstawie umowy Domowi Inwestycjnemu Investors S.A. zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu.

4.4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonywanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Fundusz jest podmiotem dominującym wobec spółki Windfarm Holding Limited z siedzibą w Nikozji, w której posiada udziały reprezentujące 100% kapitału zakładowego Spółki. Udziały w Spółce Windfarm Holding Limited są zarazem jedyną inwestycją zagraniczną Funduszu. Na inwestycje krajowe na dzień 31 grudnia 2009 r. składały się przede wszystkim akcje w spółce CB S.A., udziały w spółce Zakład Tworzyw Sztucznych ERG-System Sp. z o.o. oraz depozyty. Towarzystwo nie posiada podmiotów dominujących ani zależnych. Towarzystwo jest podmiotem powiązany ze spółką TML S.A.

4.5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. Euro

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

4.6. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów, nie zawierał umów pożyczek, nie zaciągał poręczeń i gwarancji.

4.7. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

4.8. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji

Wpływy z emisji zostały przeznaczone na dokonanie lokat zgodnych z polityką inwestycyjną Funduszu.

4.9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Fundusz nie publikuje prognoz.

4.10. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zdolność Funduszu do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań nie jest zagrożona. Płynne aktywa są wystarczające do regulowania zobowiązań Funduszu.

4.11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Fundusz dostosowuje wielkość realizowanych inwestycji do wielkości posiadanych środków. Fundusz pozyskuje nowe środki poprzez emisje certyfikatów. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych oraz dokonywać emisji obligacji. Fundusz nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności.

4.12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Nie wystąpiły czynniki, ani nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Funduszu za okres sprawozdawczy.

4.13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego

Na działalność operacyjną Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić: a) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych, b) znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych, c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz, d) znaczne zmiany sytuacji podmiotów/spółek, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów. Biorąc pod uwagę perspektywiczny rozwój na rynku transakcji niepublicznych, perspektywy rozwoju Funduszu w nadchodzącym roku wydają się dobre.

4.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu i jego grupą kapitałową

Zasady zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu nie uległy zmianom.

4.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Fundusz w okresie sprawozdawczym, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji

Zmiany w Zarządzie Towarzystwa w okresie sprawozdawczym:

Z dniem 9 lutego 2009 r. Pan Janusz Siatkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Investors TFI S.A. oraz na mocy porozumienia stron została rozwiązana umowa o pracę pomiędzy Panem Januszem Siatkowskim a Investors TFI S.A. Z dniem 9 lutego 2009 r. na członka Zarządu Investors TFI S.A. została powołana Pani Beata Sax. Z dniem 1 marca 2009 r. Pan Michał Słysz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Investors TFI S.A. oraz na mocy porozumienia stron została rozwiązana umowa o pracę pomiędzy Panem Michałem Słyszem a Investors TFI S.A.

Zmiany w Zarządzie Towarzystwa po okresie sprawozdawczym: nie dokonywano.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Towarzystwa w 2009 r.: z dniem 22 września 2009 r. na Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa został powołany Pan Jarosław Jatczak.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone mocą przepisów prawa lub Statutu do kompetencji innych organów.

Zgodę na emisję nowych certyfikatów wyraża Zgromadzenie Inwestorów. Wykup certyfikatów odbywa się na wniosek uczestników. Decyzję o wykupie podejmuje Zarząd.

4.16. Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie

Fundusz nie zawierał umów z osobami zarządzającymi.

4.17. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów Funduszu oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Funduszu, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Na dzień 31.12.2009 r.

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadało 1.000 certyfikatów Funduszu.

p. Grzegorz Mielcarek posiadał 100 certyfikatów Funduszu.

p. Andrzej Kaczorowski posiadał 15 certyfikatów Funduszu.

Certyfikaty nie posiadają wartości nominalnej.

4.18. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa zarządzającego Funduszem, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji

Na dzień 31.12.2009 r.

TML S.A.: 19.800 akcji i głosów, 33% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Andrzej Kaczorowski: 8.600 akcji i głosów, 14,33% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Grzegorz Mielcarek: 8.600 akcji i głosów, 14,33% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Maciej Wiśniewski: 8.600 akcji i głosów, 14,33% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Michał Słysz: 7.600 akcji i głosów, 12,67% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Arnold Mardoń: 4.400 akcji i głosów, 7,33% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Sławomir Wasilewski: 2.400 akcji i głosów, 4% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Towarzystwu nie są znane fakty posiadania przez akcjonariuszy Towarzystwa innych praw głosu niż wskazane powyżej.

4.19. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Umowy takie nie zostały zawarte.

4.20. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Funduszu, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Funduszu.

4.21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Funduszu, ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowniczych.

4.22. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa certyfikatów Funduszu oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na certyfikaty Funduszu

Nie ma ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa certyfikatów Funduszu, ani ograniczeń w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na certyfikaty Funduszu.

4.23. Informacja o:

a) dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu i badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2009 r. zawarto w dniu 30 grudnia 2008 r.

b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego

Łączna wartość wynagrodzenia z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych należnego z tytułu przeglądu półrocznego za pierwsze półrocze 2009 r. oraz z tytułu badania rocznego za rok 2009 wynosi 61.000 zł.

c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określonej w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego

W 2009 r. nie było takich tytułów.

5. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym okresie sprawozdawczym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

Na dzień 31 grudnia 2009 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 41.400 tys. zł, a w ich skład weszły lokaty w wysokości 41.804 tys. zł (przy zobowiązaniach Funduszu w wysokości 404 tys. zł). Na lokaty składały się akcje, które stanowiły 43,62% aktywów ogółem Funduszu, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, które stanowiły 26,13% aktywów ogółem Funduszu oraz depozyty, które stanowiły 30,25% aktywów ogółem Funduszu.

6. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu w akcje i udziały w spółkach. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. Fundusz budował portfel inwestycyjny oraz dokonał transakcji w postaci nabycia i objęcia udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

Zarząd Investors TFI S.A.

Warszawa, 12.04.2010.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Beata Sax
Członek Zarządu

Andrzej Kaczorowski
Członek Zarządu

Grzegorz Mielcarek
Członek Zarządu

Arnold Mardoń
Członek Zarządu

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Koszy realizacji transakcji dotyczących aktywów niepublicznych są uznawane za koszt bieżącego okresu.
8. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Funduszu.
10. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, i wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
12. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
13. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
16. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
17. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Fundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Funduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
18. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu - ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Koszty Funduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.

21. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

22. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Dniem Wyceny jest:

1.1. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,

1.2. ostatni dzień każdego kwartału roku kalendarzowego.

2. W przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.

3. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz lokat w danym dniu wyceny.

4. Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:

4.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku.

4.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nie notowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nie notowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nie różniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca w którym dokonywana jest wycena.

6. Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań w walutach obcych nie notowanych na rynku aktywnym - w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenia się metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

8. Środki pieniężne oraz nie denominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota-5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w tym:

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmian stopy procentowej
Fundusz na koniec okresu sprawozdawczego nie posiadał aktywów obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikającym ze zmian stopy procentowej
Ze względu na fakt, iż Fundusz na koniec okresu sprawozdawczego nie posiadał dłużnych papierów wartościowych o zmiennej stopie procentowej nie wystąpiło ryzyko przepływu środków pieniężnych.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w tym:

a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków.

Fundusz nie posiadał w portfelu lokat obciążonych ryzykiem kredytowym.

b) wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Fundusz nie posiadał w portfelu lokat obciążonych ryzykiem kredytowym.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Fundusz na koniec okresu sprawozdawczego nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

8. INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie dotyczy

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice wymagające objaśnienia i zestawienia.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

Nie dotyczy

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

Nie dotyczy

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

Nie dotyczy

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian:

Brak informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, 2010-04-12

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Beata Sax
Członek Zarządu

Andrzej Kaczorowski
Członek Zarządu

Grzegorz Mielcarek
Członek Zarządu

Arnold Mardoń
Członek Zarządu

Adam Chabior

OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.
Podmiot, któremu powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Oświadczenie Zarządu

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz osiągnięty wynik z operacji Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania finansowego Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych spełnili warunki konieczne do przygotowania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Zarząd Investors TFI S.A.

Warszawa, 12.04.2010.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Beata Sax
Członek Zarządu

Andrzej Kaczorowski
Członek Zarządu

Grzegorz Mielcarek
Członek Zarządu

Arnold Mardoń
Członek Zarządu

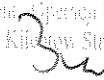
Katowice, dnia 12 kwietnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., sporządzonego dnia 12 kwietnia 2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCY DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trąpszo



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

INVESTOR
Leveraged Buy Out
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
ul. Rejtana 17/18
02-516 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i placowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Zgromadzenia Inwestorów **INVESTOR Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** **Aktywów Niepublicznych**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego INVESTOR Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, ul. Rejtana 17/18, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku;
- bilans sporządzony na 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości **41.400 tysięcy złotych**;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk z operacji w wysokości **2.149 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **11.873 tysiące złotych**;
- noty objaśniające;
- informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jest odpowiedzialny Zarząd INVESTORS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzającego Funduszem.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1) przepisów rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrównowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej Fundusz może inwestować w papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym. W portfelu inwestycyjnym Funduszu zostały wykazane lokaty w akcje i udziały spółek nienotowanych wycenione łącznie na kwotę 29.157 tysięcy złotych. Lokaty te zostały wycenione w wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowane, niezależne jednostki świadczące tego typu usługi. Za podstawę wyceny zostały przyjęte przepływy pieniężne, wynikające z planów finansowych opracowanych przez Zarządy spółek, których akcje i udziały są przedmiotem lokat. Zysk z wyceny ujęty w rachunku wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wynosi 3.243 tysiące złotych.

Nieodłącznym elementem prognoz finansowych jest niepewność co do ich realizacji, gdyż oparte są one na szacunkach i nie mogą być badane w taki sposób jak dane historyczne.

Z uwzględnieniem powyższego naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej **INVESTOR Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych** na 31 grudnia 2009 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859) oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

Sprawozdanie z działalności Funduszu jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.





Do sprawozdania finansowego zostało dołączone oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych, dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu, ze stanem faktycznym.

Warszawa, 12 kwietnia 2010 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie:

Anna Watras
Anna Watras
Biegły Rewident
nr ewid. 11802

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Hanna Sztuczyńska
Hanna Sztuczyńska
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 9269



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

INVESTOR
Leveraged Buy Out
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
ul. Rejtana 17/18
02-516 Warszawa

Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i placowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10



I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1. Nazwa i forma prawna

Fundusz działa pod firmą INVESTOR Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej: Fundusz).

Fundusz może używać nazwy skróconej: INVESTOR LBO FIZ.

1.2. Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest siedziba INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie, ul. Rejtana 17/18.

1.3. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze oferty publicznej, w trybie publicznej sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

1.4. Podstawa działalności

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 roku nr 146 poz. 1546, z późniejszymi zmianami) oraz Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 9 sierpnia 2007 roku Rep. A nr 5179/2007, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 16 sierpnia 2007 roku nr DFL/4034/79/18/07/V/U/30-4P/AG. W późniejszym okresie dokonano następujących zmian w Statucie:

- aktem notarialnym z dnia 13 listopada 2007 r. (Rep. A nr 7365/2007), zmiana nie wymagała zgody Komisji Nadzoru Finansowego,
- aktem notarialnym z dnia 27 marca 2008 r. (Rep. A nr 2164/2008), zmiana nie wymagała zgody Komisji Nadzoru Finansowego,
- aktem notarialnym z dnia 23 września 2008 r. (Rep. A nr 7534/2008), zmiana nie wymagała zgody Komisji Nadzoru Finansowego,
- aktem notarialnym z dnia 23 grudnia 2008 r. (Rep. A nr 10056/2008), zmiana nie wymagała zgody Komisji Nadzoru Finansowego,
- aktem notarialnym z dnia 29 maja 2009 r. (Rep. A nr 7441/2009), zmiana nie wymagała zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie - VII Wydział Cywilny i Rejestrowy z dnia 11 października 2007 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod pozycją RFi 327. Z chwilą wpisu do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 108-00-03-744

REGON 141164519

1.7. Kapitał Funduszu

Kapitał Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 34.584 tysiące złotych. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 34.337.

1.8. Organy Funduszu

Organami Funduszu są:

- Zgromadzenie Inwestorów;
- INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1.9. Zarządzanie Funduszem

Fundusz jest zarządzany przez INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Rejtana 17/18, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy - XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000227685.

W badanym okresie część portfela inwestycyjnego Funduszu, na podstawie umowy zawartej w dniu 8 maja 2007 roku, była zarządzana przez FAS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Stanów Zjednoczonych 61, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy - XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000065789. Umowa została rozwiązana w dniu 2 lutego 2009 roku.

W dniu 2 lutego 2009 roku podpisano umowę, na mocy której zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zostało powierzone Spółce Dom Inwestycyjny INVESTORS S.A. (dawniej: INVESTORS Dom Maklerski S.A.) z siedzibą w Warszawie, ul. Rejtana 17/32, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy - XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000277384.

1.10. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34. Wybór Depozytariusza został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 16 sierpnia 2007 roku nr DFL/4034/79/18/07/V/U/30-4P/AG.

Umowa o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu pomiędzy INVESTORS Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. a ING Bankiem Śląskim S.A. została zawarta w dniu 13 kwietnia 2007 roku, aneks do umowy podpisano w dniu 1 listopada 2007 roku.

1.11. Informacja o jednostkach powiązanych

Fundusz jest jednostką dominującą wobec Windfarm Holding Limited z siedzibą w Nikozji. Fundusz posiada również 25% udziałów w Zakładzie Tworzyw Sztucznych ERG - System Sp. z o.o. z siedzibą w Łaziskach Górnych oraz 37,64% akcji w CB S.A. z siedzibą w Chrzastowicach.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe INVESTOR Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku;
- bilans sporządzony na 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 41.400 tysięcy złotych;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk z operacji w wysokości 2.149 tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.873 tysiące złotych;
- noty objaśniające;
- informację dodatkową oraz

sprawozdanie z działalności Funduszu w 2009 roku.

Depozytariusz Funduszu - ING Bank Śląski S.A. w oświadczeniu z dnia 12 kwietnia 2010 roku potwierdził, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego INVESTOR Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza INVESTORS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie uchwały z 16 grudnia 2008 roku nr 6/4/2008.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 30 grudnia 2008 roku, w terminie od 15 marca 2010 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta

Annę Watras (nr ewidencyjny 11802). Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o. oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Badanie zostało przeprowadzone z założeniem kontynuacji działalności Funduszu w nie zmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości. W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdzono zdarzeń i okoliczności wskazujących na naruszenie tego założenia.

Zarządzający Funduszem w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 17 października 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, które zostało zbadane przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (aktualnie BDO Sp. z o.o.) i uzyskało następującą opinię z badania:

„Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej Fundusz może inwestować w papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym. W portfelu inwestycyjnym Funduszu zostały wykazane lokaty w akcje spółki nienotowanej wycenione łącznie na kwotę 18.044 tys. złotych. Lokaty te zostały wycenione w wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi. Za podstawę wyceny zostały przyjęte przepływy pieniężne, wynikające z planów finansowych opracowanych przez Zarząd spółki, której akcje są przedmiotem lokat. Zysk z wyceny ujęty w rachunku wyniku z operacji za okres od 17 października 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku wynosi 6.044 tys. złotych.

Nieodłącznym elementem prognoz finansowych jest niepewność co do ich realizacji, gdyż oparte są one na szacunkach i nie mogą być badane w taki sposób jak dane historyczne.

Z uwzględnieniem powyższego, naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jego wyniku finansowego za okres obrotowy od 17 października 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku;
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859), na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.”

Sprawozdanie finansowe za okres od 17 października 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6/1/2009 Zgromadzenia Inwestorów z 29 kwietnia 2009 roku.

Sprawozdanie finansowe za okres od 17 października 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku złożono do Sądu Rejestrowego w ustawowym terminie oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1356 (poz. 7717) z 13 sierpnia 2009 roku.



II. ANALIZA FINANSOWA

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości bilansu, rachunku wyniku z operacji oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości z bilansu

(w tys. zł)

	31.12.2009	Udział w aktywach	31.12.2008	Udział w aktywach
AKTYWA				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 647	0,3	774	0,0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 157	0,7	38 313	1,0
	<u>41 804</u>	<u>1,0</u>	<u>39 087</u>	<u>1,0</u>
ZOBOWIĄZANIA	<u>404</u>	<u>0,0</u>	<u>1 483</u>	<u>0,0</u>
AKTYWA NETTO	<u>41 400</u>	<u>1,0</u>	<u>37 604</u>	<u>1,0</u>
KAPITAŁ FUNDUSZU				
Kapitał wpłacony	34 584	0,8	32 937	0,8
Kapitał wypłacony	-	0,0	-	0,0
	<u>34 584</u>	<u>0,8</u>	<u>32 937</u>	<u>0,8</u>
DOCHODY ZATRZYMANE				
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat	(2 505)	-0,1	(1 377)	0,0
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk ze zbycia lokat	35	0,0	-	0,0
	<u>(2 470)</u>	<u>-0,1</u>	<u>(1 377)</u>	<u>0,0</u>
WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	<u>9 286</u>	<u>0,2</u>	<u>6 044</u>	<u>0,2</u>
 Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	 1 205,70		 1 141,69	

2. Podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji

	(w tys. zł)	
	1.01.2009 - 31.12.2009	17.10.2007 - 31.12.2008
PRZYCHODY Z LOKAT NETTO		
Przychody z lokat	716	1 820
Koszty funduszu	1 845	3 197
	<u>(1 129)</u>	<u>(1 377)</u>
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)		
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 243	6 044
	<u>3 278</u>	<u>6 044</u>
WYNIK Z OPERACJI	<u>2 149</u>	<u>4 667</u>
 Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	 62,58	 141,69



3. Podstawowe wskaźniki finansowe

		(w %)
	1.01.2009 - 31.12.2009	17.10.2007- 31.12.2008
Stopa zwrotu certyfikatu inwestycyjnego*		
$\frac{(\text{WANci t1} - \text{WANci t0}) \times 100 \times 365}{\text{WANci t0} \times (t1 - t0)}$	5,6	11,7
Wskaźnik Efektywności		
$\frac{\text{wynik z operacji}}{\text{średnioroczny stan aktywów netto}}$	5,4	13,3
Przyrost wartości całkowitej WAN*		
$\frac{(\text{WAN t1} - \text{WAN t0}) \times 100 \times 365}{\text{WAN t0} \times (t1 - t0)}$	10,1	11,7

t0 - początek okresu sprawozdawczego

t1 - koniec okresu sprawozdawczego

WAN - wartość aktywów netto w rozumieniu właściwego rozporządzenia MF

WANci - wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

Dla okresu porównawczego:

WAN ci t0; WAN t0 - wartość emisyjna certyfikatów, odpowiednio 1 000,00 złotych i 32 937 tys. złotych

* wskaźniki liczone w skali roku (12 miesięcy)

4. Komentarz

W okresie sprawozdawczym aktywa netto Funduszu wzrosły o 10,1% w stosunku do poprzedniego roku. W strukturze aktywów zmniejszył się udział lokat nienotowanych na aktywnym rynku do 70% przy 98% udziale w roku ubiegłym, natomiast zwiększył środków pieniężnych. Miało to związek z pozyskaniem w drugiej połowie roku środków z emisji certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji. Na wynik największy wpływ miał wzrost niezrealizowanego zysku z wyceny lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wzrósł w badanym okresie z 1.141,69 złotych na dzień 31 grudnia 2008 roku do 1.205,70 złotych na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Fundusz nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859), jak również w oparciu o przyjętą Politykę rachunkowości.

Polityka rachunkowości, zatwierdzona uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 1/77/2007 z dnia 27 grudnia 2007 roku, z późniejszymi zmianami (ostatnia zatwierdzona uchwałą nr 1/27/2008 z dnia 7 kwietnia 2008 roku), została opracowana z uwzględnieniem szczegółowych zasad powyższego rozporządzenia oraz ustawy i obejmuje ewidencję typowych operacji, a także zasady wyceny papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie biura rachunkowego OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo - akcyjna, mieszczącej się w Warszawie przy ul. Bukowińskiej 10 lokal 77. Umowa o świadczenie usług księgowych została podpisana w dniu 29 września 2008 roku w Warszawie.

Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Microsoft Dynamics AVS wersja 1.4.8.3, dostarczonego przez Spółkę Bonair S.A. oraz wspomagająco arkuszy kalkulacyjnych Microsoft Excel. Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2009 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2008 roku.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Dotyczy to dokumentacji zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności, kompletności i przejrzystości udokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych, jak również prawidłowości otwarcia ksiąg oraz kompletności i poprawności dokonanych zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym.

Inwentaryzację aktywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Stwierdzenie dochowania zasad dokonywania lokat

W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej.

3. Wysokość wskaźników istotności

Wysokość wskaźników istotności została określona przez nas na etapie planowania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą, bez szkody dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego.

4. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe

Dane zamieszczone we wprowadzeniu, notach objaśniających i informacji dodatkowej zostały podane prawidłowo i obejmują informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego Funduszu za badany okres.

5. Zestawienie zmian w aktywach netto

Dane wykazane w zestawieniu zmian w aktywach netto zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w aktywach netto Funduszu.

6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą bezpośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem wyniku z operacji oraz zapisami w księgach rachunkowych.

7. Sprawozdanie z działalności Funduszu

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. sporządził sprawozdanie z działalności Funduszu.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

8. Oświadczenie Zarządzającego Funduszem

Zarząd INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. złożył pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 12 kwietnia 2010 roku

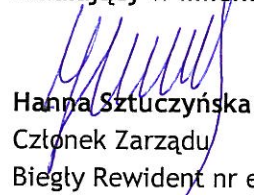
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie:



Anna Watras
Biegły Rewident
nr ewid. 11802

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



Hanna Sztuczyńska
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 9269

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zebra Tower | ul.Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa

tel. +48 22 378 9100 | fax +48 22 378 9101

www.investors.pl | office@investors.pl