



BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

BDO Numerica S.A.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
tel. (22) 543 16 00, fax: (22) 543 16 01

ul. Postępu 12 02-676 Warszawa
Tel. +48 (22) 543 16 00
Fax +48 (22) 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

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

Opinia i raport
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 17 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku



BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants
BDO Numerica S.A.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
tel (22) 543 16 00 fax: (22) 543 16 01

ul. Postępu 12 02-676 Warszawa
Tel +48 (22) 543 16 00
Fax +48 (22) 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
wwwbdo.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu INVESTORS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości **32.963 tysięcy złotych**;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od dnia 17 października 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk z operacji w wysokości **26 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o **33.258 tysięcy złotych**;
- noty objaśniające;
- informację dodatkową.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada 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 sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Fundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - 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.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

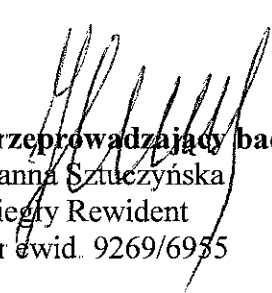
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jego wyniku finansowego za okres obrotowy od 17 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku;
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku 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.

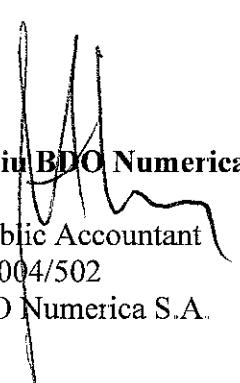
Informacje zawarte w Piśmie Prezesa Zarządu Towarzystwa będącego organem Funduszu, skierowanym do Uczestników Funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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, dnia 28 lutego 2008 roku

BDO Numerica S.A.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523


Przeprowadzający badanie:
Hanna Sztuczyńska
Biegły Rewident
Nr ewid. 9269/6955


Działający w imieniu BDO Numerica S.A.
dr André Helin
State Authorized Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes Zarządu BDO Numerica S.A.



BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

BDO Numerica S.A.

ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
tel (22) 543 16 00, fax: (22) 543 16 01

ul. Postępu 12 02-676 Warszawa

Tel +48 (22) 543 16 00

Fax +48 (22) 543 16 01

e-mail: office@bdo.pl

www.bdo.pl

INVESTOR

Leveraged Buy Out

Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

ul. Rejtana 17/18

02-516 Warszawa

Raport uzupełniający opinię

z badania sprawozdania finansowego

za okres od 17 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku

SPIS TREŚCI

I.	CZEŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II.	ANALIZA FINANSOWA FUNDUSZU	6
III.	CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	8

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1 Nazwa badanego Funduszu

INVESTOR Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zwany dalej „Funduszem”).

1.2 Siedziba Funduszu

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

1.3 Podstawa działalności

Fundusz działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546, z późn. zm.) oraz Statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 9 sierpnia 2007 r. Rep. A nr 5179/2007, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 16 sierpnia 2007 r. nr DFL/4034/79/18/07/V/U/30-4P/AG.

W badanym 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.

Tekst jednolity Statutu został sporządzony w formie aktu notarialnego z dnia 13 listopada 2007 r. Rep. A nr 7369/2007.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie – VII Wydział Cywilny i Rejestrowy z dnia 11 października 2007 roku INVESTOR Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod pozycją RFi 327. Z chwilą wpisu do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną. Księgi rachunkowe Fundusz otworzył w dniu 17 października 2007 roku.

Fundusz posługuje się numerami identyfikacyjnymi:

- REGON: 141164519
- NIP: 108-00-03-744

1.4 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności INVESTOR Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych 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.

1.5 Organy Funduszu

Organem Funduszu jest Zgromadzenie Inwestorów.

1.6 Kapitał Funduszu

Fundusz przeprowadził zapisy na certyfikaty inwestycyjne o wartości nominalnej 1.000 złotych. Na dzień 31 grudnia 2007 roku liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 32.937.

1.7 Zarządzanie Funduszem

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

Część portfela inwestycyjnego Funduszu, na podstawie umowy zawartej w dniu 8 maja 2007 roku, jest 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.

1.8 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 r., aneks do umowy podpisano w dniu 1 listopada 2007 r.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe INVESTOR Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 17 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 32.963 tysięcy złotych;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od dnia 17 października 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk z operacji w wysokości 26 tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o 33.258 tysięcy złotych;
- noty objaśniające;
- informację dodatkową.

Depozytariusz Funduszu – ING Bank Śląski S.A. w oświadczeniu z dnia 28 lutego 2007 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 za okres od 17 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta prowadzącego badanie

BDO Numerica S.A. (dawniej: BDO Numerica Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 523.

Badanie przeprowadzono, na podstawie umowy podpisanej dnia 11 grudnia 2007 roku, w siedzibie INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A w Warszawie przy ul. Rejtana 17/18 oraz w siedzibie biura rachunkowego prowadzącego księgi Funduszu, w okresie od 12 lutego do 27 lutego 2008 roku przez pracowników BDO Numerica S.A. pod kierunkiem Hanny Sztuczyńskiej – Biegłego Rewidenta nr ident. 9269/6955.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica S.A. oraz Biegły Rewident badający opisane sprawozdanie finansowe, zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości, spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu.

Zarządzający Funduszem udostępnił Biegłemu Rewidentowi w czasie badania żądane dane oraz udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania, a także poinformował o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Badany okres od 17 października 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu.

II. ANALIZA FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku wyniku z operacji, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe Funduszu.

1. Wybrane pozycje ze sprawozdania Funduszu

17.10.2007-31.12.2007

1. Podstawowe wielkości (tys. zł)

Aktywa ogółem	33 258
Wartość aktywów netto	32 963
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 258
Lokaty	0
Wynik z operacji	26
WAN na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 000,79

2. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)

Wartość c.i. na początek bieżącego okresu sprawozdawczego	1 000,00
Wartość c.i. na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 000,79
Zmiana w okresie sprawozdawczym	0,38%

3. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych

Liczba c.i. na początek bieżącego okresu sprawozdawczego	0,000
Liczba c.i. na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	32 937,000
Zmiana liczby c.i.	32 937,000

4. Zmiana wartości aktywów netto (tys. zł)

Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okr. Spraw.	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	26
a) przychody z lokat netto	26
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	0
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26
Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	32 937
a) zwiększenie z tytułu zbytych c.i.	32 937
b) zmniejszenie z tytułu odkupionych c.i.	0
Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	32 937
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32 963
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	32 963

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

Zyskowość działania

Stopa zwrotu certyfikatu inwestycyjnego

$$\frac{(\text{WANci t1} - \text{WANci t0}) \times 100 \times 365}{\text{WANci t0} \times (\text{t1} - \text{t0})} \quad 0,38\%$$

Wskaźnik Efektywności

$$\frac{\text{wynik z operacji}}{\text{średnioroczny stan aktywów netto}} \quad 0,08\%$$

Przyrost wartości całkowitej WAN

$$\frac{(\text{WAN t1} - \text{WAN t0}) \times 100 \times 365}{\text{WAN t0} \times (\text{t1} - \text{t0})} \quad 0,38\%$$

t0 – początek okresu sprawozdawczego

t1 – koniec okresu sprawozdawczego

WAN – wartość aktywów netto w rozumieniu właściwego rozporządzenia MF

WANci – wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

Ww. wskaźniki liczone w skali okresu obrotowego

Z uwagi na fakt, iż badany okres jest pierwszym okresem sprawozdawczym Funduszu odstąpiono od przeprowadzenia analizy ekonomiczno – finansowej sytuacji Funduszu.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.), przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 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 r., zostały opracowane z uwzględnieniem szczegółowych zasad ww. rozporządzenia oraz ustawy i obejmują ewidencję typowych operacji, a także zasady wyceny papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu.

Księgowość Funduszu jest prowadzona przez ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 11 października 2007 r. w Warszawie. Biuro prowadzi księgi Funduszu wykorzystując system informatyczny MFact, który zapewnia zgodną z prawem obsługę, w szczególności ewidencję i wycenę wszystkich rodzajów funduszy, określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, instrumentów finansowych, które mogą być przedmiotem lokat funduszy oraz obsługę produktów, które mogą być oferowane uczestnikom funduszy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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.

Przyjęte procedury zapewniają ochronę danych i komputerowego systemu przetwarzania danych. Ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełnia wymogi określone w art. 71 ustawy o rachunkowości.

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

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto, zmiany liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz zmiany aktywów netto na certyfikat inwestycyjny za badany okres.

6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje prawidłowe powiązanie z poszczególnymi pozycjami w bilansie, rachunku wyniku z operacji oraz z notami objaśniającymi.

7. Pismo Prezesa Towarzystwa będącego organem Funduszu

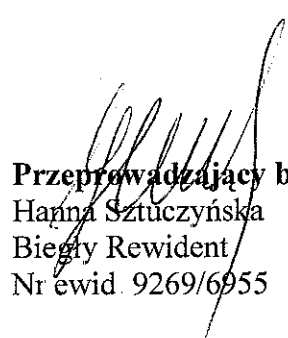
Zapoznaliśmy się z pismem Prezesa Zarządu Towarzystwa zarządzającego Funduszem do Uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego i uznaliśmy, że wyczerpująco i rzetelnie opisane są w nim wyniki działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym.

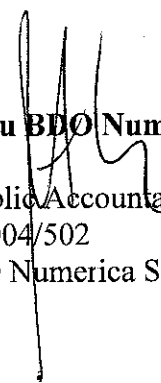
8. Oświadczenie organu zarządzającego

Zarząd INVESTORS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, kompletnym ujęciu składników majątku i zobowiązań Funduszu oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 28 lutego 2008 roku

BDO Numerica S.A.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523


Przeprowadzający badanie:
Hanna Sztuczyńska
Biegły Rewident
Nr ewid. 9269/6955


Działający w imieniu BDO Numerica S.A.
dr André Helin
State Authorized Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes Zarządu BDO Numerica S.A.