



Investors

Sprawozdanie finansowe Investor Private Equity FIŻ

za rok 2011



☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E

za rok obrotowy **2011** obejmujący okres od **2011-01-01** do **2011-12-31**
oraz poprzedni rok obrotowy **2010** obejmujący okres od **2010-01-01** do **2010-12-31**

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259)

Data przekazania: **2012-03-28**

INVESTOR PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH		
(pełna nazwa funduszu)		
INVESTOR PRIVATE EQUITY FIZ AN	INVESTORS TFI S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-640	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
MOKOTOWSKA	1	
(ulica)	(numer)	
22 378 91 00	22 378 91 01	office@investors.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1080003744	141164519	www.investors.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

2012-03-21

(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	

(nazwa funduszu podstawowego)

Komisja Nadzoru Finansowego

Fundusze powiązane:

(nazwy funduszy powiązanych)

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwa funduszu)

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego przekazuje się w załączeniu.

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Wprowadzenie do SprFin.p	

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Wprowadzenie do SprFin.pdf	

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

W załączeniu przekazuje się pismo Prezesa Zarządu Towarzystwa.

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Pismo Prezesa.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

W załączeniu przekazuje się Sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu.

--

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Sprawozdanie Zarządu.pdf	

WYBRANE DANE FINANSOWE	2011/12/31	Równowartość w EUR
I. Przychody z lokat	2 834	685
II. Koszty funduszu netto	5 543	1 339
III. Przychody z lokat netto	-2 709	-654
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 697	652
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-3 561	-860
VI. Wynik z operacji	-3 573	-863
VII. Zobowiązania	1 282	290
VIII. Aktywa	164 547	37 255
IX. Aktywa netto	163 265	36 965
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	110 433	110 433
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 478,41	334,72
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-32,36	-7,82

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2011 rok			2010 rok		
	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	77 216	91 700	55,73	24 350	44 699	84,94
2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	7 325	10 458	6,36	820	1 649	3,13
3. Depozyty				6 280	6 280	11,93

TABELĘ/ZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. GINOROSI (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW - rynek główny	1 646 843	Polska	7 015	2 520
2. CB S.A. (CB S.A.)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	442 477	Polska	12 000	20 174
3. Stone Master S.A. (STONE MASTER)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	536 509	Polska	5 000	6 793
4. ERG-System S.A. (PLAKCERGS001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 325 000	Polska	2 950	7 713
5. GRUPA NOKAUT S.A. (PLAKCGRNO001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	987 500	Polska	2 700	5 303
6. IMPACT CLEAN POWER TECHNOLOGY SA (PLAKCICPT001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 500 000	Polska	1 500	1 693
7. WB Electronics S.A. (PLWBELECTRSA)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	500 000	Polska	22 000	23 343
8. RUBRA Sp. z o.o. SKA (PLAKCRUBRA0A)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	10	Polska	51	2 416
9. RUBRA Sp. z o.o. SKA seria B (PLAKCRUBRA0B)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	90	Polska	24 000	21 745

Procentowy udział w aktywach ogółem
1,53
12,26
4,13
4,69
3,22
1,03
14,19
1,47
13,21

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------

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.	WINDFARM	Nikozja	Cypr	201 000	7 320	10 453
2.	RUBRA Sp. z o.o. Warszawa	Warszawa	Polska	100	5	5

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.
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---

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

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------

TABEL DODATKOWE

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.
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---

BILANS	2011 rok	2010 rok
I. Aktywa	164 547	52 628
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 486	6 280
2. Należności	903	
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 520	
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	99 638	46 348
II. Zobowiązania	1 282	6 987
III. Aktywa netto (I-II)	163 265	45 641
IV. Kapitał funduszu	151 425	30 227
1. Kapitał wpłacony	160 744	34 584
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 319	-4 357
V. Dochody zatrzymane	-5 777	-5 764
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 378	-5 669
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 601	-95

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
--------------	-----------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Wartość nominalna	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
6,36
0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 617	21 178
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	163 265	45 641

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	110 433	31 345
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 478,41	1 456,10

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	110 433
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 478,41

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
PLINVLB00047 - 110 433

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
PLINVLB00047 - 163 265

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2011-01-01	od 2010-01-01
	do 2011-12-31	do 2010-12-31
I. Przychody z lokat	2 834	930
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 015	794
2. Przychody odsetkowe	1 806	136
3. Pozostałe	13	
II. Koszty funduszu	5 675	4 094
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 810	3 438
2. Opłaty dla depozytariusza	45	80
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	55	
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		12
5. Usługi w zakresie rachunkowości	210	67
6. Usługi prawne	432	182
7. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	26	
8. Ujemne saldo różnic kursowych		23
9. Pozostałe	97	292
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	132	
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 543	4 094
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 709	-3 164
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-864	11 762
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 697	-130
- z tytułu różnic kursowych		-130
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 561	11 892
- z tytułu różnic kursowych	767	-37
VII. Wynik z operacji	-3 573	8 598

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-32,36	274,30
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-32,36	274,30

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2011-01-01	od 2010-01-01
---	---------------	---------------

	do 2011-12-31	do 2010-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	45 641	41 400
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 573	8 598
a) przychody z lokat netto	-2 709	-3 164
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 697	-130
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 561	11 892
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 573	8 598
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:	121 197	-4 357
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	126 160	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-4 963	-4 357
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	117 624	4 241
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	163 265	45 641
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	113 901	44 155
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	79 088,00	2 992,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	82 218,00	0,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 130,00	2 992,00
c) saldo zmian	79 088,00	-2 992,00
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	110 433,00	31 345,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	116 555,00	34 337,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 122,00	2 992,00
c) saldo zmian	110 433,00	31 345,00
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	110 433,00	31 345,00
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 456,10	1 205,70
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 478,41	1 456,10
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1,53	20,77
15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 442,46	1 225,74
- data wyceny	2011-02-28	2010-03-31
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 585,60	1 456,10
- data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 478,41	1 456,10
- data wyceny	2011-12-31	2010-12-31
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 478,41	1 456,10
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,98	9,27
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,22	7,79
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,18
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,05	0,00
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,18	0,15
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym: w kmórcie d22: -2992

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

od 2011-01-01

od 2010-01-01

	do 2011-12-31	do 2010-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-61 633	-6 367
I. Wpływy	14 113	4 878
1. Z tytułu posiadanych lokat	2 050	926
2. Z tytułu zbycia składników lokat	11 735	3 952
3. Pozostałe	328	0
II. Wydatki	75 747	11 245
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	68 571	9 400
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	6 073	1 262
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	44	71
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	67	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	12
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	252	67
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	290	164
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	450	269
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	116 840	0
I. Wpływy	126 160	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	126 160	0
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	9 320	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	9 320	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)	55 206	-6 367
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	6 280	12 647
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	61 486	6 280

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się Notę 1 - Politykę rachunkowości.

--

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Nota 1 Polityka rachunkowości.p	

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2011 rok
1. Z tytułu dywidendy	754
2. Z tytułu odsetek	18
3. Pozostałe	132
a) koszty doradztwa - pokrywane przez TFI	132

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2011 rok
1. Z tytułu rezerw	1 282

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ECHEKI I WALENTY

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:			0
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	0	0

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:			45 602
1. 1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	45 602	45 602

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
---	--

NOTA-5 RYZYKA

W załączeniu przekazuje się Notę 5 - Ryzyka.

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Nota 5 Ryzyka.pdf	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE

Typ zajętej pozycji

Rodzaj instrumenty pochodnego

Cel otwarcia pozycji

Wartość otwartej pozycji

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 kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka

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					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			

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

	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
waluta			

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2011 rok
I. I. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	61 486
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	61 486
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
a) w walucie obcej		zł	0
a)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
b) II. Należności	w tys.	zł	903
b)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	903
b)2. w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
b)3. III. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	zł	0
b)4. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
b)5. w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
b)6. IV. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	zł	2 520
b)7. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	2 520
b)8. w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
b)9. V. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	zł	99 638
b)10. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	89 185
b)11. w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	10 453
b)12. w walucie obcej	w tys.	EUR	2 367
b)13. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	10 453
b)14. VI. Pozostałe Aktywa	w tys.	zł	0
b)15. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
b)16. w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
b)17. VII. Zobowiązania	w tys.	zł	1 282
b)18. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	1 282
b)19. w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
Razem	w tys.	zł	163 264

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane

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 I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
---	--	---



1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-4 496
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 697	935

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-----------------------------------	---

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.
--	---	---	---	---------------------------------

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Usługi prawne	132

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	3 098
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	1 712

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	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.

Wpływ na wartość aktywów netto w tys.

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Informacja_dodatkowa.pdf	

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚĆ ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Zarządu.

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Oświadczenie Zarządu.pdf	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Depozytariusza.

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Oświadczenie Depozytariusza.P	

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Opinia_Biegłego_Rewidenta.P	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych przekazuje się w załączeniu.

--

Plik	Opis
2011.12.31_PEFIZ_Raport_z_badiana_spr_fin.PDF	

PODPISY

PODPISYW SZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-03-28	Grzegorz Mielcarek	Prezes Zarządu	
2012-03-28	Piotr Dziadek	Wiceprezes Zarządu	
2012-03-28	Beata Sax	Wiceprezes Zarządu	
2012-03-28	Zbigniew Wójtowicz	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSÓB, KTÓRE J POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2012-03-28	Adam Chabior	Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.	

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:

Investor Private Equity 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 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego 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 rokują średnio lub długoterminowy 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 OECD 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. Podstawą 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 osiągnięte 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. Mokotowska 1, 00-640 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 31.12.2011 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2011 r. do dnia 31.12.2011 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 przegląd sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował do dnia 31.12.2011 8 serii 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
seria D	1 456,10	08.02.2011
seria E	1 491,16	01.04.2011
seria F	1 524,58	25.05.2011
seria G	1 585,12	16.08.2011
seria H	1 490,06	08.11.2011

*-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 Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

Szanowni Państwo,

Prezentujemy sprawozdanie finansowe Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (Fundusz) za okres 1 stycznia 2011 r. - 31 grudnia 2011 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 dniu 15 grudnia 2010 weszła w życie zmiana nazwy Funduszu, który obecnie działa pod nazwą Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

W okresie 1 stycznia 2011 - 31 grudnia 2011 r. Fundusz przeprowadził pięć publicznych emisji certyfikatów. W dniach 7 – 31 stycznia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii D, w trakcie której Uczestnicy objęli 2.549 certyfikatów wpłacając do Funduszu 3.711.598,90 zł. W dniach 25 – 30 marca 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii E, w trakcie której Uczestnicy objęli 18.360 certyfikatów wpłacając do Funduszu 27.358.312,52 zł.

W dniach 18 kwietnia – 13 maja 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii F, w trakcie której Uczestnicy objęli 31.434 certyfikatów wpłacając do Funduszu 47.923.647,72 zł. W dniach 7 lipca – 4 sierpnia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii G, w trakcie której Uczestnicy objęli 27.683 certyfikaty wpłacając do Funduszu 43.880.876,96 zł. W dniach 7 października – 4 listopada 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii H, w trakcie której Uczestnicy objęli 2.205 certyfikatów wpłacając do Funduszu 2.285.582,30 zł. Certyfikaty serii D, E, F, G, H Funduszu zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz dopuszczone i wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W okresie sprawozdawczym Uczestnicy umorzyli 3.130 certyfikatów.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1.478,41 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 1,53 %.

W wyniku emisji, umorzeń oraz osiągniętych wyników inwestycyjnych, na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 163.265 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 110.433. Na 31 grudnia 2010 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1.456,10 zł. Na 31 grudnia 2011 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła do 1.478,41 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął więc dodatnią stopę zwrotu w wysokości 1,53 %.

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

Warszawa, 21 marca 2012 r.

Grzegorz Mielcarek
Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz zasad sporządzenia sprawozdania finansowego

Investor Private Equity 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

Fundusz dokonał publicznej emisji certyfikatów inwestycyjnych serii D, E, F, G, H które zostały zarejestrowane Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Z dniem 21 stycznia 2011 r. Pan Andrzej Kaczorowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Towarzystwa oraz od dnia 1 lutego 2011 r., na mocy porozumienia stron została rozwiązana umowa o pracę pomiędzy Panem Andrzejem Kaczorowskim a Towarzystwem w związku z czym Pan Andrzej Kaczorowski przestał pełnić funkcję Zarządzającego Funduszem Inwestycyjnym.

Z dniem 1 lipca 2011 r. Pan Zbigniew Wójtowicz został powołany do składu Zarządu Towarzystwa.

Z dniem 21 października 2011 r., Pan Piotr Dziadek został powołany do składu Zarządu Towarzystwa.

Z dniem 1 grudnia 2011 r., Pan Maciej Wiśniewski przestał pełnić funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.

Do istotnych zdarzeń które nastąpiły po dniu bilansowym należy dopuszczenie i wprowadzenie z dniem 14 marca 2012 r. do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji serii A i B oraz Prawa Do Akcji serii C spółki portfelowej Funduszu Grupa Nokaut S.A.

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 2011 r. Fundusz budował portfel inwestycyjny i dokonał transakcji w postaci nabycia akcji spółki Impact Clean Power Technology S.A., WB Electronics S.A., GINOROSI, oraz Stone Master S.A..

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 umorzył 3 130 certyfikaty.

Zmiana kapitału wpłaconego: 126.160 tys. zł

Zmiana kapitału wypłaconego: - 4.963 tys. 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 31.12.2011 r.:

- wartość aktywów netto [tys. zł]: 163.265
- wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny [zł]: 1.478,41
- liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych: 110.433
- przychody z lokat [tys. zł]: 2.834
- koszty funduszu netto [tys. zł]: 5.543
- wynik z operacji [tys. zł]: - 3 573
- wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny [zł]: - 32,36

Na dzień 31.12.2011 r. składniki lokat stanowiły 62,09% aktywów ogółem Funduszu. Na lokaty Funduszu składały się akcje, które stanowiły 55,73% aktywów ogółem, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, które stanowiły 6,36% aktywów ogółem. W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Fundusz wykazał wynik z operacji w wysokości: -3.573 tys. zł.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym 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 1.456,10 zł w dniu 31 grudnia 2010 r. do 1.478,41 zł na dzień 31 grudnia 2011 r. W wyniku emisji oraz osiągniętych wyników na 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał aktywa netto o wartości 163.265 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości - 3.573 tys. zł i wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny w wysokości -32,36 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.

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 2011 r. składały się przede wszystkim akcje spółek Gino Rossi S.A., CB S.A., Stone Master S.A., ERG-System S.A., Grupa Nokaut S.A., Impact Clean Power Technology S.A., WB Electronics S.A., Rubra spółka a ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. oraz udziały spółki Windfarm i Rubra sp. z o.o.

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 21 stycznia 2011 r. Pan Andrzej Kaczorowski przestał pełnić funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.

Z dniem 1 lipca 2011 r. Pan Zbigniew Wójtowicz został powołany do składu Zarządu Towarzystwa.

Z dniem 1 lipca 2011 r., Pan Maciej Wiśniewski został odwołany ze stanowiska Prezesa Zarządu pozostając jednocześnie Członkiem Zarządu.

Z dniem 1 lipca 2011 r., Pan Grzegorz Mielcarek został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu.

Z dniem 21 października 2011 r., Pan Piotr Dziadek został powołany do składu Zarządu Towarzystwa na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Z dniem 21 października 2011 r. Pan Arnold Mardoń przestał pełnić funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.

Z dniem 1 grudnia 2011 r., Pan Maciej Wiśniewski przestał pełnić funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.

Od dnia 1 grudnia 2011 r., Pani Beata Sax pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Od dnia 1 grudnia 2011 r., Pan Zbigniew Wójtowicz pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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 odbycia 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.

Zmiany w Zarządzie Towarzystwa po okresie sprawozdawczym:

Nie dokonywano.

W ramach Komitetu Inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2010 r. następujące osoby były odpowiedzialne za zarządzanie aktywami Funduszu:

Pan Maciej Wiśniewski - Zarządzający Portfelami Funduszy

Pan Grzegorz Mielcarek - Zarządzający Portfelami Funduszy

Pan Arnold Mardoń - Zarządzający Portfelami Funduszy

Pan Jakub Bartkiewicz - Zarządzający Portfelami Funduszy

Pan Michał Meller - Zarządzający Portfelami Funduszy

Pan Emil Łobodziński - Zarządzający Portfelami Funduszy

W ramach Komitetu Inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące osoby były odpowiedzialne za zarządzanie aktywami Funduszu:

Pan Grzegorz Mielcarek - Zarządzający Portfelami Funduszy

Pan Piotr Dziadek - Zarządzający Portfelami Funduszy

Pan Zbigniew Wójtowicz - Zarządzający Portfelami Funduszy

Pan Jakub Bartkiewicz - Zarządzający Portfelami Funduszy

Pan Michał Meller - Zarządzający Portfelami Funduszy

Pan Emil Łobodziński - Zarządzający Portfelami Funduszy

Zmiany dotyczące osób odpowiedzialnych za zarządzanie Funduszem w ramach Komitetu Inwestycyjnego, po okresie sprawozdawczym:

Nie dokonywano.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Towarzystwa w okresie sprawozdawczym:

Z dniem 31 stycznia 2011 r. Pan Andrzej Kowalczyk został odwołany z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Z dniem 31 stycznia 2011 r. na stanowisko Członka Rady Nadzorczej został powołany Pan Andrzej Kaczorowski.

Z dniem 30 czerwca 2011 r. na stanowisko Członka Rady Nadzorczej został powołany Pan Arkadiusz Biedulski.

Z dniem 7 października 2011 r., Pan Franciszek Zięba złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Z dniem 7 października 2011 r., Pan Mieczysław Puławski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, pozostając jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej.

Z dniem 7 października 2011 r., Pan Sławomir Wasilewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, pozostając jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej.

Z dniem 12 października 2011 r., Pan Michał Słysz został powołany na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

Z dniem 12 października 2011 r., Pan Jarosław Jatczak został powołany przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Z dniem 12 października 2011 r., Pan Mieczysław Puławski został powołany przez Radę Nadzorczą do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Towarzystwa po okresie sprawozdawczym:

Nie dokonywano.

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 31.12.2011 r.

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

Pan Grzegorz Mielcarek posiada 230 Certyfikatów.

Pan Jakub Bartkiewicz posiada 67 Certyfikatów.

Pan Michał Meller posiada 50 Certyfikatów.

Pan Arnold Mardoń oraz osoba blisko z nim związana posiadają 22 Certyfikaty.

Pan Zbigniew Wójtowicz posiada 50 Certyfikatów.

Na dzień 31.12.2011 r.

Investors Holding S.A.: 841.769 akcji i głosów, 100% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariuszami Investors Holding S.A. posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub akcji w kapitale akcyjnym są: TML S.A. posiadający 16.927.838 akcji, Morine Holding Limited spółka prawa cypryjskiego posiadająca 7.740.000 akcji, FHL Holdings Ltd spółka prawa cypryjskiego posiadająca 5.440.000 akcji, Miley Company Limited spółka prawa cypryjskiego posiadająca 6.389.728 akcji, Beriot Holding Limited spółka prawa cypryjskiego posiadająca 7.740.000 akcji, Zurina Holding Limited spółka prawa cypryjskiego 3.960.000, Pan Wiesław Podraza posiadający 4.858.249 akcji, Pani Maria Jolanta Podraza posiadająca 3.573.918 akcji.

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

Takie umowy 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 pracowników

W Funduszu, ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowników.

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 2011 r. zawarto w dniu 23 marca 2011 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 2011 r. oraz z tytułu badania rocznego za rok 2011 wynosi 25.000 zł. netto.

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 2011 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 2011 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 163.265 tys. zł, a w ich skład weszły lokaty w wysokości 102.158 tys. zł (przy zobowiązaniach Funduszu w wysokości 1.282 tys. zł). Na lokaty składały się akcje, które stanowiły 55,73% aktywów ogółem Funduszu, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, które stanowiły 6,36% 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 2011 r. Fundusz budował portfel inwestycyjny oraz dokonał transakcji w postaci nabycia i objęcia udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz akcji w spółkach akcyjnych.

Zarząd Investors TFI S.A.

Warszawa, 21 marca 2012 r.

Grzegorz Mielcarek
Prezes Zarządu

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Wójtowicz
Wiceprezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

Nota-2 Należności Funduszu

Nota-3 Zobowiązania Funduszu

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota-5 Ryzyka

Nota-6 Instrumenty pochodne

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

Nota-11 Koszty Funduszu

Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

1. Zasady ogólne

1.1. Podstawowe zasady ewidencji

1.1.1. Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:

1.1.2. Ustawa o rachunkowości z **29 września 1994 (Dz.U. 2009 nr 152 poz. 1223 z późn.zm.)**

1.1.3. Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24.12.2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859).

1.1.4. Księgi prowadzone są w języku i walucie polskiej, chyba że co innego określa Statut Funduszu.

1.1.5. W dniu wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny.

1.2. Ujęcie w księgach

1.2.1. Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmują się w księgach w cenie nabycia.

1.2.2. Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa ujmują się w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji wystawionego przez kontrpartniera, w dacie zawarcia umowy z wyjątkami.

1.2.3. W przypadku zgodności dokumentów transakcja księgowana jest zgodnie z warunkami określonymi w punktach powyższych, przy czym decyduje data i godzina otrzymania kompletu prawidłowo wystawionych dokumentów (potwierdzenie zawarcia transakcji oraz zlecenie wystawione przez Towarzystwo, o ile Towarzystwo, zgodnie z ustaleniami dostarcza zlecenia dla określonego typu transakcji).

1.2.4. Pozostałe zapisy w księgach z dowodów księgowych ujmowane są niezwłocznie po uzyskaniu, chyba że zasady wyceny poszczególnych typów instrumentów finansowych określają moment ujęcia zdarzenia inaczej.

1.2.5. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

1.2.6. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmują się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

1.3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

1.3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny.

1.3.2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu.

1.3.3. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z zapisami Statutu.

1.3.4. W przypadku, gdy przez badany miesiąc kalendarzowy na aktywnym rynku nie był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub niedostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny, oraz w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru.

1.3.5. Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontach finansowych. W przypadku wystawienia potwierdzenia zawarcia transakcji przez Dom Maklerski z ceną zamknięcia, różnica pomiędzy ceną ustaloną na godzinę 23:00 czasu polskiego a ceną zamknięcia weryfikowana jest przez Księgowego Funduszu oraz księgowana jest poprzez Notę Uznaniową na kontach finansowych.

1.4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

1.4.1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym

1.4.1.1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel; Skutek korekty ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu zalicza się do przychodów/kosztów odsetkowych.

1.4.1.2 Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmują się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.

1.4.2. Pozostałe lokaty nienotowane na aktywnym rynku

1.4.2.1. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się wg wartości godziwej.

Akcje i udziały nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- Modele i metody wyceny składników, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m. in.:

- 1) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami;
- 2) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji;
- 3) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 4) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto

1.4.3. Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (efektywnej stopy procentowej oszacowanej na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych). Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy procentowej. Preliminarz przepływów pieniężnych i kalkulacja efektywnej stopy procentowej dla każdej pożyczki podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem

Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się w przypadku udzielonych pożyczek jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Fundusz stosował dotychczas, wyceniając udzieloną pożyczkę.

Odpisy aktualizacyjne ustala się w wysokości:

- 25% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 30 dni, a nieprzekraczającego 60 dni,
- 50% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 60 dni, a nieprzekraczającego 90 dni,
- 100% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 90 dni.

Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości (np. poprawa oceny kredytowej dłużnika), to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się. Odwrócenie nie może spowodować zwiększenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych ponad kwotę, która stanowiłaby skorygowaną cenę nabycia tego składnika na dzień odwrócenia w sytuacji, gdyby ujęcie utraty wartości w ogóle nie miało miejsca.

1.4.4. Instrumenty pochodne

Jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystywane będą powszechnie stosowane metody estymacji, przy czym są to modele: kontrakty terminowe: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych; opcje: model Blacka-Scholesa; transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem. Modele wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo i uzgadniane z Depozytariuszem.

1.4.5. Depozyty

W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

1.4.6. Waluty nie będące depozytami

W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

1.5. Koszty:

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.

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.

Za aktywa obciążone ryzykiem kredytowym zostały uznane depozyty na łączną kwotę 61.486 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz depozyty na łączną kwotę 6.280 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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.

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:

Do istotnych zdarzeń które nastąpiły po dniu bilansowym należy dopuszczenie i wprowadzenie z dniem 14 marca 2012 r. do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji serii A i B oraz Prawa Do Akcji serii C spółki portfelowej Funduszu Grupa Nokaut S.A. Cena akcji na otwarciu notowań spółki wyniosła 12,78 zł w stosunku do jednostkowej ceny 5,37 zł przyjętej dla wyceny ujętej w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

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:

W związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem z dniem 14 marca 2012 r. do obrotu giełdowego na Głównym Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A i B oraz Praw do Akcji serii C spółki Grupa Nokaut S.A., z dniem 14 marca wygasło przysługujące Funduszowi prawo do nabycia akcji spółki Grupa Nokaut S.A. od pozostałych akcjonariuszy.

W związku z realizacją przez spółkę Stone Master S.A., będącą spółką portfelową Funduszu, planu finansowego na rok 2011 wygasło przysługujące Funduszowi prawo nabycia akcji spółki Stone Master S.A. od pozostałych akcjonariuszy.

Na wycenę spółki Windfarm Holding Limited wpływ ma przede wszystkim realizacja kolejnych etapów rozwoju projektu. W umowie sprzedaży kolejne płatności są powiązane z realizacją kolejnych etapów rozwoju projektów. Etapy te to m.in. decyzja środowiskowa, miejscowy plan zagospodarowania przestrzennego, pozwolenie na budowę. Są to decyzje administracyjne a nie typowe decyzje/działania biznesowe. W związku z tym wpływ stron na terminy płatności jest ograniczony, co może istotnie wpłynąć na ostateczną wartość i czas płatności. Ponadto w przypadku otrzymania przez Windfarm Holding Limited w ciągu 3 lat od zakończenia projektu, grantu z Unii Europejskiej w wysokości nie niższej niż 2 mln euro oraz dodatkowo wartość współczynnika NEH wyniesie przynajmniej 2,3, wówczas spółka Masovia Windfarm otrzyma dodatkowe wynagrodzenie w kwocie 5.000 euro za każdy gotowy do wykorzystania megawatt.

Warszawa, 21 marca 2012 r.

Grzegorz Mielcarek
Prezes Zarządu

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Wójtowicz
Wiceprezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes 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 Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 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 Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 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 Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania finansowego Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych spełnili warunki konieczne do przygotowania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Zarząd Investors TFI S.A.

Warszawa, 21 marca 2012 r.

Grzegorz Mielcarek
Prezes Zarządu

Piotr Dziadek
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Wójtowicz
Wiceprezes Zarządu

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Katowice, dnia 21 marca 2012 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 Private Equity 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., sporządzonego dnia 21 marca 2012 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

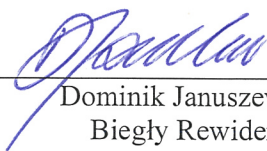
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) oraz sprawozdanie Zarządu Towarzystwa na temat działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego („Sprawozdanie z Działalności”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259) („Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków



- dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 14 kwietnia 2011 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
 5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
 6. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 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).
 7. Zapoznaliśmy się ze Sprawozdaniem z Działalności i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Sprawozdaniu z Działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.
 8. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 21 marca 2012 roku

INVESTOR PRIVATE EQUITY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 16 sierpnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz”). W dniu 15 grudnia 2010 roku Fundusz zmienił nazwę na Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Mokotowska 1.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 11 października 2007 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 327.

Fundusz posiada numer NIP: 1080003744 oraz symbol REGON: 141164519.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku Fundusz wyemitował 116.555 certyfikatów inwestycyjnych oraz umorzył 6.122 certyfikatów inwestycyjnych.

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000227685.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 21 marca 2012 roku wchodził:

Grzegorz Mielcarek	- Prezes Zarządu,
Piotr Dziadek	- Wiceprezes Zarządu,
Zbigniew Wójtowicz	- Wiceprezes Zarządu,
Beata Sax	- Wiceprezes Zarządu.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- rezygnacja z dniem 21 stycznia 2011 roku Pana Andrzeja Kaczorowskiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu Towarzystwa;
- powołanie z dniem 1 lipca 2011 roku Pana Zbigniewa Wójtowicza na stanowisko Członka Zarządu Towarzystwa;
- odwołanie z dniem 1 lipca 2011 roku Pana Macieja Wiśniewskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu Towarzystwa przy pozostawieniu go w gronie Członków Zarządu Towarzystwa;
- powołanie z dniem 1 lipca 2011 roku pana Grzegorza Mielcarka na stanowisko Prezesa Zarządu Towarzystwa;



- powołanie z dniem 21 października 2011 roku Pana Piotra Dziadka do składu Zarządu Towarzystwa na stanowisko Wiceprezesa;
- rezygnacja z dniem 21 października 2011 roku Pana Arnolda Mardoń z pełnienia funkcji Członka Zarządu Towarzystwa;
- rezygnacja z dniem 1 grudnia 2011 roku Pana Macieja Wiśniewskiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu Towarzystwa;
- powołanie z dniem 1 grudnia 2011 roku Pani Beaty Sax na stanowisko Wiceprezesa Zarządu;
- powołanie z dniem 1 grudnia 2011 roku Pana Zbigniewa Wójtowicza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 34 („Depozytariusz”).

Rejestr certyfikatów inwestycyjnych Funduszu prowadzi Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4 („KDPW”).

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 20 grudnia 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 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, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 23 marca 2011 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 21 marca 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:



„Dla Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku („okres sprawozdawczy”) Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) oraz sprawozdanie Zarządu Towarzystwa na temat działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz zasad sporządzania rocznego sprawozdania finansowego („Sprawozdanie z Działalności”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259) („Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości



- i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 14 kwietnia 2011 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.
 5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
 6. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 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).
 7. Zapoznaliśmy się ze Sprawozdaniem z Działalności i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Sprawozdaniu z Działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.
 8. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 5 grudnia 2011 roku do dnia 21 marca 2012 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 5 grudnia 2011 roku do dnia 23 grudnia 2011 roku oraz od dnia 23 stycznia 2012 roku do dnia 10 lutego 2012 roku i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Funduszu od dnia 12 grudnia 2011 roku do dnia 23 grudnia 2011 roku oraz od dnia 13 lutego 2012 roku do dnia 29 lutego 2012 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne



wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 marca 2012 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 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) („Rozporządzenie”).

Stan certyfikatów inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2011 roku został potwierdzony przez KDPW prowadzący rejestr certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Annę Watras, kluczowego biegłego rewidenta nr 11802, działającego w imieniu BDO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Zgromadzeniu Inwestorów w dniu 29 kwietnia 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 9 maja 2011 roku.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.



3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

Wskaźniki za poprzedni okres sprawozdawczy oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym, które było przedmiotem badania kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Lokaty	102.158	52.628	41.804
Aktywa netto	163.265	45.641	41.400
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	1.478,41	1.456,10	1.205,70
Wynik z operacji	(3.573)	8.598	2.149
Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego (%) $\frac{(WAN_{t1} - WAN_{t0}) \times 100}{WAN_{t0}}$	1,5%	20,8%	5,6%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	(3,1%)	19,5%	5,4%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	4,9%	9,3%	4,7%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	4,3%	2,6%	3,5%
Od grudnia do grudnia	4,6%	3,1%	3,5%

t0 - początek okresu obrotowego

t1 - koniec okresu obrotowego

WAN – wartość aktywów netto

WANc - wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z certyfikatu inwestycyjnego za okres sprawozdawczy wyniosła 1,5% w porównaniu z 20,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,6% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł (3,1%) w porównaniu z 19,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku;



- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,9% w porównaniu z 9,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,7% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546, z późn. zm. – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.



II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również założowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.



Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od KDPW.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

5. Sprawozdanie z działalności Funduszu

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Funduszu za okres sprawozdawczy oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259).

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 21 marca 2012 roku

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