



Investors

Sprawozdanie finansowe Investor PE FIZ

za rok 2010



☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E 2011

za rok obrotowy 2010 obejmujący okres od 2010-01-01 do 2010-12-31

oraz poprzedni rok obrotowy 2009 obejmujący okres od 2009-01-01 do 2009-12-31

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: 2011-04-14

INVESTOR PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH		
(pełna nazwa funduszu)		
INVESTOR PRIVATE EQUITY FIZ AN	INVESTORS TF 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)

BDO Sp. z o.o.

2011-04-14

(podmiot uprawniony do badania)

(data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☒ Roczne sprawozdanie finansowe

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

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

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

Fundusz podstawowy:	
(nazwa funduszu podstawowego)	

Komisja Nadzoru Finansowego

Fundusze powiązane:

(nazwy funduszy powiązanych)

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego przekazuje się w załączeniu.

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

2010.12.31 PEFIZ Wprowadzenie do sprawozdania.1

KOREKTASPRAWOZDANIA

Plik

Opis

PISMOPREZESA ZARZĄDUTOWARZYSTWA

W załączeniu przekazuje się Pismo Prezesa Zarządu Towarzystwa.

Plik	Opis
20101231 PEFIZ Pismo Prezesa Zarządu.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

W załączeniu przekazuje się sprawozdanie z działalności Funduszu.

Plik	Opis
20101231 PEFIZ_Sprawozdanie z działalności.pdf	

WYBRANE DANE FINANSOWE	2010/12/31	Wartość w EUR
I. Przychody z lokat	930	234
II. Koszty funduszu netto	4 094	1 033
III. Przychody z lokat netto	-3 164	-799
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-130	-33
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	11 892	3 003
VI. Wynik z operacji	8 598	2 171
VII. Zobowiązania	6 987	1 764
VIII. Aktywa	52 628	13 289
IX. Aktywa netto	45 641	11 525
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	31 345	31 345
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 456,10	367,67
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	274,30	69,26

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT						
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	24 350	44 699	84,94	12 000	18 233	43,62
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	820	1 649	3,13	7 871	10 924	26,13
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
3. Depozyty	6 280	6 280	11,93	12 647	12 647	30,25
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

TABELA DZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. CB SA.	Nienotowane na rynku aktywnym	n.d.	442 477	Polska	12 000	20 196
2. STONE MASTER S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	n.d.	435 294	Polska	4 000	5 290
3. ERG-SYSTEM S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	n.d.	5 325 000	Polska	2 950	8 413
4. GRUPA NOKAUT S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	n.d.	1 975 000	Polska	5 400	10 800

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem
38,38
10,05
15,99
20,52

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
O terminie wykupu do 1 roku:						
Obligacje						
-						
Bony skarbowe						
-						
Bony pieniężne						
-						
Inne						
-						
O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
Obligacje						
-						
Bony skarbowe						
-						
Bony pieniężne						
-						
Inne						
-						

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

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.	WINDFARM Holdings Ltd	Nikozja	Cypr	200 000	820	1 649

Procentowy udział w aktywach ogółem	
---	--

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

[illegible]

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

Procentowy udział w aktywach ogółem	3,13
-------------------------------------	------

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

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

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

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

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						6 280
1.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	6 280,00	6 280
W walutach państw nienależących do OECD						

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

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

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

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

Procentowy udział w aktywach ogółem

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	6 280	11,93
6 280,00	6 280	11,93

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

I. Prawa własności nieruchomości:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						
II. Prawa współwłasności nieruchomości:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						
III. Użytkowanie wieczyste:						
1. Budynki						
a)						
2. Lokale						
a)						
3. Grunty						
a)						
4. Inne						
a)						

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

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

TABEL DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa					
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

[illegible]

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

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

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

BILANS	2010	2009
I. Aktywa	52 628	41 804
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 280	12 647
Należności		
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
dłużne papiery wartościowe		
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	46 348	29 157
dłużne papiery wartościowe		
Nieruchomości		
Pozostałe aktywa		
II. Zobowiązania	6 987	404
III. Aktywa netto (I-II)	45 641	41 400
IV. Kapitał funduszu	30 227	34 584
1. Kapitał wpłacony	34 584	34 584
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 357	
V. Dochody zatrzymane	-5 764	-2 470
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 669	-2 505
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-95	35
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 178	9 286
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	45 641	41 400

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	31 345	34 337
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 456,10	1 205,70

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	31 345
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 456,10

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
PLINVLB00047 - 31 345

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

PLINVLB00047 - 45 641

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-01-01 do 2009-12-31
I. Przychody z lokat	930	716
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	794	
2. Przychody odsetkowe	136	716
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		
Dodatnie saldo różnic kursowych		
Pozostałe		
II. Koszty funduszu	4 094	1 845
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 438	1 174
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		
2. Opłaty dla depozytariusza	80	72
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	12	20
4. Usługi w zakresie rachunkowości	67	65
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		
5. Usługi prawne	182	221
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		
Koszty odsetkowe		
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		
6. Ujemne saldo różnic kursowych	23	17
7. Pozostałe	292	276
Koszty pokrywane przez towarzystwo		
III. Koszty funduszu netto (II-III)	4 094	1 845
IV. Przychody z lokat netto (I-III)	-3 164	-1 129
V. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 762	3 278
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-130	35
- z tytułu różnic kursowych	-130	
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 892	3 243
- z tytułu różnic kursowych	-37	
VI. Wynik z operacji	8 598	2 149

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	274,30	62,58
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		

--

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-01-01 do 2009-12-31
Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	41 400	37 604
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 598	2 149
a) przychody z lokat netto	-3 164	-1 129

b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-130	35
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 892	3 243
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 598	2 149
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:	-4 357	1 647
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	1 647
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	4 357	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 241	3 796
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	45 641	41 400
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	44 155	39 604
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-2 992,00	1 400,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	1 400,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 992,00	0,00
c) saldo zmian	-2 992,00	1 400,00
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	31 345,00	34 337,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337,00	34 337,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 992,00	0,00
c) saldo zmian	31 345,00	34 337,00
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	31 345,00	34 337,00
Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 205,70	1 141,69
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 456,10	1 205,70
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	20,77	5,61
15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 225,74	1 164,25
- data wyceny	2010-03-31	2009-03-31
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 456,10	1 208,03
- data wyceny	2010-12-31	2009-09-30
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 456,10	1 205,70
- data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 456,10	1 205,70
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	9,27	4,66
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	7,79	2,96
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,18	0,18
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,15	0,16
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

--	--	--

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-01-01 do 2010-12-31	od 2009-01-01 do 2009-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-6 367	10 226
I. Wpływy	4 878	21 020
1. Z tytułu posiadanych lokat	926	249
2. Z tytułu zbycia składników lokat	3 952	20 771
3. Pozostałe	0	0

II. Wydatki	11 245	10 794
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	9 400	7 888
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 262	2 307
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	71	66
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	12	20
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	67	61
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	164	227
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	269	225
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	1 647
I. Wpływy	0	1 647
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	1 647
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-6 367	11 873
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12 647	774
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	6 280	12 647

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu przekazuje się politykę rachunkowości.

Plik	Opis
20101231 PEFIZ_Nota 1 zasady rachunkowości.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2010
1. Z tytułu zbytych lokat	
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	
4. Z tytułu dywidendy	
5. Z tytułu odsetek	
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	
8. Pozostałe	
a)	

--

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	kwartał roku
Z tytułu nabytych aktywów	
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	
Z tytułu instrumentów pochodnych	
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	
1. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	4 357
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	
Z tytułu wyemitowanych obligacji	
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	
2. Z tytułu rezerw	2 630
Pozostałe zobowiązania	

--

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICHEKWIWALENTY

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:			6 280
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	6 280	6 280

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:			4 499
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.		4 499	4 499

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

NOTA-5 RYZYKA

W załączeniu przekazuje się Notę 5.

Plik 20101231 PEFIZ_Nota 5 Ryzyka.pdf	Opis
--	------

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

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

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

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

Nazwa podmiotu udzielającego 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
1.									

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia			
--	--	--	--	--

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			

--

Nazwa podmiotu	Siedziba	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
1.									

--

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	półrocze roku
I. I. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	6 280
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	6 280
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
a) w walucie obcej	w tys.	zł	0
a)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
b) II. Należności	w tys.	zł	0
c) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
d) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
e) III. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	zł	0
f) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
g) IV. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	zł	0
h) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
i) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
j) V. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	zł	46 348
k) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	44 699
l) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	1 649
m) w walucie obcej	w tys.	zł	416
n) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	1 649
o) VI. Pozostałe Aktywa	w tys.	zł	0
p) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
q) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
r) VII. Zobowiązania	w tys.	zł	-6 987
s) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	-6 987
t) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
t)1.	w tys.		
Razem	w tys.	zł	45 641

--

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

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

Prawa do akcji				
Prawa poboru				
Kwity depozytowe				
Listy zastawne				
Dłużne papiery wartościowe				
Instrumenty pochodne				
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością				
Jednostki uczestnictwa				
Certyfikaty inwestycyjne				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
Wierzytelności				
Weksle				
Depozyty				
Waluty				
Nieruchomości				
Statki morskie				
Inne				

--

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

--

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY 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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
1. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-130	11 892
Nieruchomości		
Pozostałe		

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

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

Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:					

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

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

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	1 309
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	2 130

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.

Plik	Opis
20101231 PEFIZ_Infomacja dodatkowa.pdf	

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Zarządu.

Plik	Opis
20101231 PEFIZ_Oświadczenie Zarządu.pdf	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

W załączeniu przekazuje się Oświadczenie Depozytariusza.

Plik	Opis
Oświadczenie Depozytariusza.pdf	

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Plik	Opis
PEFIZ Opinia i raport.pdf	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Plik	Opis

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-04-14	Maciej Wiśniewski	Prezes Zarządu	
2011-04-14	Beata Sax	Członek Zarządu	
2011-04-14	Grzegorz Mielcarek	Członek Zarządu	
2011-04-14	Arnold Mardoń	Członek Zarządu	

PODPIS OSÓB, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2011-04-14	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 zarządzające, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i ryzyko niewypłacalności spółki.

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

9. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. 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 osiągane przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

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

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

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

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

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

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

Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

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

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

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

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

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. 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 31.12.2010 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2010 r. do dnia 31.12.2010 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności funduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

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

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

*-dzień wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Waluta sprawozdania

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

Pismo Prezesa Zarządu

Pismo Prezesa Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

Szanowni Państwo,

Prezentujemy sprawozdanie finansowe Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz) za okres 1 stycznia 2010 r. - 31 grudnia 2010 r.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1.456,10 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 20,77%

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 efekcie emisji, umorzeń oraz osiągniętych wyników na 31 grudnia 2010 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 45.641 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 31.345. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. Fundusz kontynuował budowanie portfela inwestycyjnego i dokonał transakcji w postaci nabycia akcji w spółce Grupa Nokaut S.A. oraz Stone Master S.A..

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

Warszawa, 14 kwietnia 2011 r.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 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

Z dniem 21.01.2011 r., Pan Andrzej Kaczorowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Towarzystwa, oraz na mocy porozumienia stron została rozwiązana umowa o pracę pomiędzy Panem Andrzejem Kaczorowskim a Towarzystwem.

Z dniem 8 lutego 2011 roku Pan Emil Łobodziński został członkiem Komitetu Inwestycyjnego Towarzystwa.

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 2010 r. Fundusz budował portfel inwestycyjny i dokonał transakcji w postaci nabycia akcji spółki Stone Master S.A., oraz akcji spółki Grupa Nokaut 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 cenie sprzedaży w przypadku ich zbycia

Fundusz nie nabywał własnych certyfikatów.
Fundusz umorzył 2 992 certyfikaty.

Zmiana kapitału wpłaconego: 0 zł

Zmiana kapitału wypłaconego: 4.357 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 31.12.2010 r.:

- wartość aktywów netto [tys. zł]: 45.641

- wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny [zł]: 1.456,10
- liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych: 31.345
- przychody z lokat [tys. zł]: 930
- koszty funduszu netto [tys. zł]: 4.094
- wynik z operacji [tys. zł]: 8.598
- wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny [zł]: 274,30

Na dzień 31.12.2010 r. składniki lokat stanowiły 100% aktywów ogółem Funduszu. Na lokaty Funduszu składały się akcje, które stanowiły 84,94% aktywów ogółem, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, które stanowiły 3,13% aktywów ogółem, oraz depozyty, które stanowiły 11,93% aktywów ogółem. W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Fundusz wykazał wynik z operacji w wysokości: 8.598 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 1.205,70 zł w dniu 31 grudnia 2009 r. do 1.456,10 na dzień 31 grudnia 2010 r. W wyniku emisji oraz osiągniętych wyników na 31 grudnia 2010 r. Fundusz posiadał aktywa netto o wartości 45.641 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 8.598 tys. zł i wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny w wysokości 274,30 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 2010 r. składały się przede wszystkim akcje spółki CB S.A., akcje spółki ERG-System Sp. z o.o., akcje spółki Stone Master S.A., akcje spółki Grupa Nokaut S.A. oraz depozyty. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz jest podmiotem zależnym wobec Investors Holding S.A.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

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

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

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

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

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

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

4.9. Objasnienie 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: nie dokonywano.

Zmiany w Zarządzie Towarzystwa po okresie sprawozdawczym: z dniem 21.01.2011 r., Pan Andrzej Kaczorowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Towarzystwa, oraz na mocy porozumienia stron została rozwiązana umowa o pracę pomiędzy Panem Andrzejem Kaczorowskim a Towarzystwem.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Towarzystwa w 2010 r.: nie dokonywano.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Towarzystwa po okresie sprawozdawczym: z dniem 31.01.2011 r., Pan Andrzej Kowalczyk został odwołany z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa. Jednocześnie w dniu 31.01.2011 r. na stanowisko Członka Rady Nadzorczej został powołany Pan Andrzej Kaczorowski.

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

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

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

Fundusz nie zawierał umów z osobami zarządzającymi.

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

Na dzień 31.12.2010 r.

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

Pan Grzegorz Mielcarek posiadał 100 certyfikatów Funduszu.

Pan Andrzej Kaczorowski posiadał 15 certyfikatów Funduszu.

Certyfikaty nie posiadają wartości nominalnej.

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

Na dzień 31.12.2010 r.

Investors Holding S.A.: 300.000 akcji i głosów, 100% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

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

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

Umowy takie nie zostały zawarte.

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

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

4.21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Funduszu, ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowniczych.

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

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

4.23. Informacja o:

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

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu i badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2010 r. zawarto w dniu 19 maja 2010 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 2010 r. oraz z tytułu badania rocznego za rok 2010 wynosi 61.000 zł.

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

W 2010 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 2010 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 45.641 tys. zł, a w ich skład weszły lokaty w wysokości 52.628 tys. zł (przy zobowiązaniach Funduszu w wysokości 6.987 tys. zł). Na lokaty składały się akcje, które stanowiły 84,94% aktywów ogółem Funduszu, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, które stanowiły 3,13% aktywów ogółem Funduszu oraz depozyty, które stanowiły 11,93% 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 2010 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, 14 kwietnia 2011 r.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Beata Sax
Członek Zarządu

Grzegorz Mielcarek
Członek Zarządu

Arnold Mardoń
Członek 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 ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

1.2.2. Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa ujmuje 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, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

1.2.6. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje 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 Uznanową 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 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.

Nota-5 Ryzyka

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

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

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

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

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

Fundusz nie posiadał w portfelu lokat obciążonych ryzykiem kredytowym.

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

Fundusz nie posiadał w portfelu lokat obciążonych ryzykiem kredytowym.

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

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

Nota-6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

8. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy

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

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

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

Nie wystąpiły różnice wymagające objaśnienia i zestawienia.

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

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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

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

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

Warszawa, 14 kwietnia 2011 r.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Beata Sax
Członek Zarządu

Grzegorz Mielcarek
Członek Zarządu

Arnold Mardoń
Członek Zarządu

Adam Chabior

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

Oświadczenie Zarządu

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 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 2010 r. do 31 grudnia 2010 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 2010 r. do 31 grudnia 2010 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 bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Zarząd Investors TFI S.A.

Warszawa, 14 kwietnia 2011 r.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Beata Sax
Członek Zarządu

Grzegorz Mielcarek
Członek Zarządu

Arnold Mardoń
Członek Zarządu

Katowice, dnia 14 kwietnia 2011 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 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., sporządzonego dnia 14 kwietnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR BANKU
Joanna Erdman

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

INVESTOR
Private Equity
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
ul. Mokotowska 1
00-640 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Zgromadzenia Inwestorów
INVESTOR Private Equity
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego INVESTOR Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o wartości **52.628 tysięcy złotych**;
- bilans sporządzony na 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości **45.641 tysięcy złotych**;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk z operacji w wysokości **8.598 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **6.367 tysięcy złotych**;
- noty objaśniające;
- informację dodatkową.

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

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” oraz wydanymi na jej podstawie przepisami i innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową i majątkową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.



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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej Fundusz może inwestować w papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym. W portfelu inwestycyjnym Funduszu zostały wykazane lokaty w akcje i udziały spółek nienotowanych wycenione łącznie na kwotę 46.348 tysięcy złotych. Lokaty te zostały wycenione w wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowane, niezależne jednostki świadczące tego typu usługi. Za podstawę wyceny zostały przyjęte głównie przepływy pieniężne, wynikające z planów finansowych opracowanych przez Zarządy spółek, których akcje i udziały są przedmiotem lokat. Zysk z wyceny ujęty w rachunku wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wynosi 11.892 tysiące złotych.

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

Z uwzględnieniem powyższego, naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na 31 grudnia 2010 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku;
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości i przepisów wydanych na jej podstawie, w szczególności rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859) oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

Do sprawozdania finansowego dołączono Pismo Prezesa Zarządu Spółki, skierowane do uczestników Funduszu. Informacje w nim zawarte są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie z działalności Funduszu jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.





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

Warszawa, 14 kwietnia 2011 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Anna Watras
Biegły Rewident
nr ewid. 11802

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Hanna Sztuczynska
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 9269

**Raport
z badania sprawozdania finansowego**

**INVESTOR
Private Equity
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych**

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

SPIS TREŚCI

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



I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1. Nazwa i forma prawna

Fundusz działa pod firmą INVESTOR Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej: Fundusz). Fundusz może używać nazwy skróconej: INVESTOR PE FIZ.

W badanym roku Fundusz zmienił nazwę z INVESTOR Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych na INVESTOR Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Zmiana nazwy została dokonana, na podstawie zmiany Statutu, aktem notarialnym z dnia 14 grudnia 2010 roku (Rep. A nr 5238/2010). Zmiana weszła w życie w dniu ogłoszenia, które nastąpiło dnia 15 grudnia 2010 roku.

1.2. Siedziba Funduszu

Siedzibą Funduszu jest siedziba INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od dnia 30 grudnia 2010 roku adresem siedziby Funduszu jest ul. Mokotowska 1 w Warszawie (poprzednio Towarzystwo było zarejestrowane pod adresem ul. Rejtana 17/18 w Warszawie).

1.3. Przedmiot działalności

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

1.4. Podstawa działalności

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

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



- aktem notarialnym z dnia 9 lipca 2010 r. (Rep. A nr 2960/2010), zmiana nie wymagała zgody Komisji Nadzoru Finansowego.
- aktem notarialnym z dnia 14 grudnia 2010 r. (Rep. A nr 5238/2010), zmiana nie wymagała zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

Po dniu bilansowym weszły w życie następujące zmiany w Statucie:

- aktem notarialnym z dnia 11 stycznia 2011 r. (Rep. A nr 112/2011), zmiana nie wymagała zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 108-00-03-744

REGON 141164519

1.7. Kapitał Funduszu

Kapitał Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 30.227 tysiące złotych. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 31.345.

1.8. Organy Funduszu

Organami Funduszu są:

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

1.9. Zarządzanie Funduszem

Fundusz jest zarządzany przez INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Mokotowska 1, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy - XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000227685.

W dniu 2 lutego 2009 roku podpisano umowę, na mocy której zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zostało powierzone Spółce Dom Inwestycyjny INVESTORS S.A. (dawniej: INVESTORS Dom Maklerski S.A.) z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy - XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000277384.

1.10. Zarząd INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

- Maciej Wiśniewski - Prezes Zarządu,
- Andrzej Kaczorowski - Członek Zarządu,

- Grzegorz Mielcarek - Członek Zarządu,
- Arnold Mardoń - Członek Zarządu,
- Beata Sax - Członek Zarządu.

Do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie:

- Andrzej Kaczorowski - Członek Zarządu, złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 21 stycznia 2011 roku.

Powyższa zmiana została zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

1.11. Rada Nadzorcza INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Rady Nadzorczej byli:

- Mieczysław Puławski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Sławomir Wasilewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kowalczyk - Sekretarz i Członek Rady Nadzorczej,
- Franciszek Zięba - Członek Rady Nadzorczej,
- Jarosław Jatczak - Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Radzie Nadzorczej:

- uchwałą nr 1/1/2011 z dnia 31 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało, z dniem 1 lutego 2011 roku, Pana Andrzeja Kowalczyka ze składu Rady Nadzorczej,
- uchwałą nr 2/1/2011 z dnia 31 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało, z dniem 1 lutego 2011 roku, Pana Andrzeja Kaczorowskiego na funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Powyższa zmiana została zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

1.12. Depozytariusz

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

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

1.13. Informacja o jednostkach powiązanych

Fundusz jest jednostką dominującą wobec Windfarm Holding Limited z siedzibą w Nikozji. Fundusz posiada również 25,00% akcji ERG - System S.A. z siedzibą w Łaziskach Górnych, 37,64% akcji w CB S.A. z siedzibą w Chrzastowicach, 34,26% akcji w Grupa Nokaut S.A. z siedzibą w Gdyni oraz 5,88% akcji w Stone Master S.A. z siedzibą w Andrespolu.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe INVESTOR Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku o wartości 52.628 tysięcy złotych;
- bilans sporządzony na 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 45.641 tysięcy złotych;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk z operacji w wysokości 8.598 tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 6.367 tysięcy złotych;
- noty objaśniające;
- informację dodatkową.

Depozytariusz Funduszu - ING Bank Śląski S.A. w oświadczeniu z dnia 14 kwietnia 2011 roku potwierdził, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego INVESTOR Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza INVESTORS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie uchwały nr 5/2/2010 z dnia 17 maja 2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z 19 maja 2010 roku, w terminie od dnia 3 stycznia 2011 roku, z przerwami, do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Annę Watras (nr ewidencyjny 11802). Było one poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2010 roku.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej Zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

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

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania z następującym zastrzeżeniem:

„Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej Fundusz może inwestować w papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym. W portfelu inwestycyjnym Funduszu zostały wykazane lokaty w akcje i udziały spółek nienotowanych wycenione łącznie na kwotę 29.157 tysięcy złotych. Lokaty te zostały wycenione w wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowane, niezależne jednostki świadczące tego typu usługi. Za podstawę wyceny zostały przyjęte przepływy pieniężne, wynikające z planów finansowych opracowanych przez Zarządy spółek, których akcje i udziały są przedmiotem lokat. Zysk z wyceny ujęty w rachunku wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wynosi 3.243 tysiące złotych. Nieodłącznym elementem prognoz finansowych jest niepewność co do ich realizacji, gdyż oparte są one na szacunkach i nie mogą być badane w taki sposób jak dane historyczne.”

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 6/1/2010 Zgromadzenia Inwestorów z 29 kwietnia 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku złożono do Sądu Rejestrowego w ustawowym terminie oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 2145 (poz. 11537) z 28 października 2010 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA

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

1. Podstawowe wartości z bilansu

	<u>31.12.2010</u>	% Aktywów	<u>31.12.2009</u>	% Aktywów	<u>31.12.2008</u>	% Aktywów
AKTYWA						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 280	11,9	12 647	30,3	774	2,0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	<u>46 348</u>	88,1	<u>29 157</u>	69,7	<u>38 313</u>	98,0
	52 628	100,0	41 804	100,0	39 087	100,0
ZOBOWIĄZANIA	6 987	13,3	404	1,0	1 483	3,8
AKTYWA NETTO	<u>45 641</u>	86,7	<u>41 400</u>	99,0	<u>37 604</u>	96,2
KAPITAŁ FUNDUSZU						
Kapitał wpłacony	34 584	65,7	34 584	82,7	32 937	84,3
Kapitał wypłacony	<u>4 357</u>	8,3	<u>-</u>	0,0	<u>-</u>	0,0
	30 227	57,4	34 584	82,7	32 937	84,3
DOCHODY ZATRZYMANE						
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat	(5 669)	(10,8)	(2 505)	(6,0)	(1 377)	(3,5)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk ze zbycia lokat	<u>(95)</u>	(0,2)	<u>35</u>	0,1	<u>-</u>	0,0
	(5 764)	(11,0)	(2 470)	(5,9)	(1 377)	(3,5)
WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	21 178	40,2	9 286	22,2	6 044	15,5
 Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	 1 456,10		 1 205,70		 1 141,69	

2. Podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji

	(w tys. zł)		
	01.01.2010 - 31.12.2010	1.01.2009 - 31.12.2009	17.10.2007 - 31.12.2008
PRZYCHODY Z LOKAT NETTO			
Przychody z lokat	930	716	1 820
Koszty funduszu	4 094	1 845	3 197
	(3 164)	(1 129)	(1 377)
ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)			
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(130)	35	-
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 892	3 243	6 044
	11 762	3 278	6 044
WYNIK Z OPERACJI	8 598	2 149	4 667
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	274,30	62,58	141,69

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

(w %)

	<u>1.01.2010 - 31.12.2010</u>	<u>1.01.2009 - 31.12.2009</u>	<u>17.10.2007 - 31.12.2008</u>
Stopa zwrotu certyfikatu inwestycyjnego			
$\frac{(\text{WANci } t1 - \text{WANci } t0) \times 100 \times 365}{\text{WANci } t0 \times (t1 - t0)}$	20,8	5,6	11,7
Wskaźnik Efektywności			
$\frac{\text{wynik z operacji}}{\text{średnioroczny stan aktywów netto}}$	19,5	5,4	13,3
Przyrost wartości całkowitej WAN			
$\frac{(\text{WAN } t1 - \text{WAN } t0) \times 100 \times 365}{\text{WAN } t0 \times (t1 - t0)}$	10,2	10,1	11,7

t0 - początek okresu sprawozdawczego

t1 - koniec okresu sprawozdawczego

WAN - wartość aktywów netto w rozumieniu właściwego rozporządzenia MF

WANci - wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

4. Komentarz

W okresie sprawozdawczym aktywa netto Funduszu wzrosły o 10,2% w stosunku do poprzedniego roku. W strukturze aktywów zwiększył się udział lokat nienotowanych na aktywnym rynku do 88,1% przy 69,7% udziale w roku ubiegłym. Zmniejszył się natomiast udział środków pieniężnych. Zmiana struktury aktywów w porównaniu do poprzedniego roku miała związek z nabyciem nowych akcji oraz wzrostem ich wartości w odniesieniu do ceny nabycia.

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

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wzrosła w badanym okresie z 1.205,70 złotych na dzień 31 grudnia 2009 roku do 1.456,10 złotych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

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

Polityka rachunkowości, zatwierdzona uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 1/77/2007 z dnia 27 grudnia 2007 roku, z późniejszymi zmianami (ostatnia zatwierdzona uchwałą nr 1/59/2010 z dnia 1 października 2010 roku), została opracowana z uwzględnieniem szczegółowych zasad powyższego rozporządzenia oraz ustawy i obejmuje ewidencję typowych operacji, a także zasady wyceny papierów wartościowych w portfelu inwestycyjnym Funduszu.

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

Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Microsoft Dynamics AVS wersja 2.4.10.11, dostarczonego przez Spółkę Bonair S.A. oraz wspomagająco arkuszy kalkulacyjnych Microsoft Excel. Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2010 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2009 roku.

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

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

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

2. Stwierdzenie dochowania zasad dokonywania lokat

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

3. Wysokość wskaźników istotności

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

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

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

5. Zestawienie zmian w aktywach netto

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

6. Rachunek przepływów pieniężnych

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

7. Sprawozdanie z działalności Funduszu

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

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

8. Oświadczenie Zarządzającego Funduszem

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

Warszawa, 14 kwietnia 2011 roku

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Anna Watras

Anna Watras
Biegły Rewident
nr ewid. 11802

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

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

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

www.investors.pl | office@investors.pl