



Investors

Sprawozdanie finansowe Investor LBO FIZ

za I półrocze 2010



☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport półroczny FIZ-P-E 12.12.05**za 1 półrocze 2010 roku obejmujące okres od 2010-01-01 do 2010-06-30**

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

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em 05.209.1744 § 86 ust. 1 pkt 2

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2010-08-31

INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**INVESTOR LBO FZ**

(skrótowa nazwa funduszu)

02-516

(kod pocztowy)

REJTANA

(ulica)

22 542 43 75

(telefon)

1080003744

(NIP)

(pełna nazwa funduszu)

INVESTORS TFI S.A.

(nazwa towarzystwa)

(miejscowość)

17/18

(numer)

office@investors.pl

(e-mail)

www.investors.pl

(WWW)

BDO Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

2010-08-26

(data sporządzenia raportu)

Raport półroczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☒ Półroczne sprawozdanie finansowe

- ☒ Wprowadzenie
☒ Zestawienie lokat
☒ Bilans

- ☒ Rachunek wyniku z operacji
☒ Zestawienie zmian w aktywach netto
☒ Rachunek przepływów pieniężnych

- ☒ Noty objaśniające
☒ Informacja dodatkowa
☒ Wybrane dane finansowe

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu**Konstrukcja funduszu:**

Subfundusz: ☐
Fundusz podstawowy: ☐
Fundusz powiązany: ☐

Typ funduszu:

Fundusz sekurytyzacyjny: ☐
Fundusz portfelowy: ☐
Fundusz aktywów niepublicznych: ☒

Waluta sprawozdania finansowego: zł

Fundusz podstawowy:

(nazwa funduszu podstawowego)

Fundusze powiązane:

Komisja Nadzoru Finansowego

]

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwy funduszy powiązanych)

(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
Wprowadzenie.pdf	

KOREKTASPRAWOZDANIA

Plik	Opis

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Pismo Prezesa Zarządu znajduje się w załączeniu.

--

Plik	Opis
PismoPrezesa.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

Sprawozdanie Zarządu znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
SprawozdanieZarzadu.pdf	

WYBRANE DANE FINANSOWE	2010/06/30	2010/06/30
I. Przychody z lokat	77	18
II. Koszty funduszu netto	1 684	406
III. Przychody z lokat netto	-1 607	-388
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	4 430	1 069
VI. Wynik z operacji	2 823	681
VII. Zobowiązania	1 093	264
VIII. Aktywa	45 316	10 931
IX. Aktywa netto	44 223	10 667
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337	34 337
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 287,90	310,65
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	82,21	19,83

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	1 półrocze 2010 roku			2009		
	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	16 000	23 120	51,02	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	13 271	19 867	43,84	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	2 322	2 322	5,12	12 647	12 647	30,25
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

TABELEZUPEŁNIAJĄCE

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	18 324
2. STONE MASTER S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	n.d.	435 294	Polska	4 000	4 796

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
40,44
10,58

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

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

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

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

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1.	ERG-SYSTEM SP. Z O.O.	Łaziska Górne	Polska	5 325	2 950	7 976

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

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

Komisja Nadzoru Finansowego

2.	NOKAUT SP. Z p.o.	Gdynia	Polska	3 950	5 400	6 160
3.	WINDFARM Holdings Ltd	Nikozyja	Cypr	1 200 000	4 921	5 731

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						2 322
1.	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	over-night	2 322,00	2 322
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.					

INVESTOR LBO FIZ

FIZ-P-E 12.12.05 kwartał roku

13,59
12,65

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
	2 322	5,12
2 322,00	2 322	5,12

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

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

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

TABEL DODATKOWE

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

[illegible]

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

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

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

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

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

BILANS	1 półrocze 2010 roku	2009
I. Aktywa	45 316	41 804
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 322	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:	42 987	29 157
dłużne papiery wartościowe		
Nieruchomości		
3. Pozostałe aktywa	7	
II. Zobowiązania	1 093	404
III. Aktywa netto (I-II)	44 223	41 400
IV. Kapitał funduszu	34 584	34 584
1. Kapitał wpłacony	34 584	34 584
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		
V. Dochody zatrzymane	-4 077	-2 470
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 112	-2 505
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35	35
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 716	9 286
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	44 223	41 400

Procentowy udział w aktywach ogółem

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

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337	34 337
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 287,90	1 205,70

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	34 337
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 287,90

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
PLINVLB00047 34337

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
PLINVLB00047 44223

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-01-01 do 2010-06-30	od 2009-01-01 do 2009-12-31	od 2009-01-01 do 2009-06-30
I. Przychody z lokat	77	716	455
Dywidendy i inne udziały w zyskach			
1. Przychody odsetkowe	77	716	455
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości			
Dodatnie saldo różnic kursowych			
Pozostałe			
II. Koszty funduszu	1 684	1 845	978
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 307	1 174	571
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję			
2. Opłaty dla depozytariusza	39	72	36
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu			
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	6	20	11
4. Usługi w zakresie rachunkowości	34	65	32
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			
5. Usługi prawne	91	221	111
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne			
Koszty odsetkowe			
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości			
6. Ujemne saldo różnic kursowych		17	
7. Pozostałe	207	276	217
Koszty pokrywane przez towarzystwo			
III. Koszty funduszu netto (II-III)	1 684	1 845	978
IV. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 607	-1 129	-523
V. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 430	3 278	1 343
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		35	35
z tytułu różnic kursowych			
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 430	3 243	1 308
z tytułu różnic kursowych			
VI. Wynik z operacji	2 823	2 149	820

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	82,21	62,58	24,42
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-01-01 do 2010-06-30	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:	2 823	2 149
a) przychody z lokat netto	-1 607	-1 129
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	35
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 430	3 243
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 823	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:	0	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)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 823	3 796
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	44 223	41 400
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 454	39 604
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	0,00	1 400,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	1 400,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	1 400,00
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	34 337,00	34 337,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337,00	34 337,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) saldo zmian	34 337,00	34 337,00
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	34 337,00	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	1 287,90	1 205,70
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	13,75	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	1 287,90	1 208,03
- data wyceny	2010-06-30	2009-09-30
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 287,90	1 205,70
- data wyceny	2010-06-30	2009-12-31
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 287,90	1 205,70
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	8,00	4,66
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	6,21	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	0,16	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 2010-06-30	od 2009-01-01 do 2009-12-31	od 2010-01-01 do 2010-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-10 325	10 226	9 392
I. Wpływy	77	21 020	14 446
1. Z tytułu posiadanych lokat	77	249	9 470
2. Z tytułu zbycia składników lokat	0	20 771	4 976
3. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	10 402	10 794	5 054
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	9 400	7 888	2 950
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	613	2 307	1 718
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	37	66	30
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	12	20	11
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	36	61	31
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	92	227	111
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	212	225	203
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	1 647	755
I. Wpływy	0	1 647	755
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	1 647	755
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
II. Wydatki	0	0	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-10 325	11 873	10 147
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12 647	774	774
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	2 322	12 647	10 921

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Polityka rachunkowości znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
PolitykaRachunkowosci.pdf	

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

--

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	kwartał roku
Z tytułu nabytych aktywów	

Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	
Z tytułu instrumentów pochodnych	
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	
Z tytułu wyemitowanych obligacji	
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	
1. Z tytułu rezerw	1 093
Pozostałe zobowiązania	

--

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			2 322
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	2 322	2 322

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:			2 526
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.		2 526	2 526

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

Nota - 5 Ryzyka znajduje się w załączeniu.

--

Plik	Opis
Ryzyka.pdf	

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

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

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

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

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

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

--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

	Warianty		
--	----------	--	--

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

--

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU									
Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			
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	2 322
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	2 322
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	42 987
k) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	37 256
l) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	5 731
m) w walucie obcej	w tys.	EUR	1 382
n) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	5 731
o) VI. Pozostałe Aktywa	w tys.	zł	7
p) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	7
q) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
q)1. VII. Zobowiązania	w tys.	zł	-1 093
q)2. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	-1 093
q)3. w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
Razem	w tys.	zł	44 223

INVESTOR LBO FIZ

FIZ-P-E 12.12.05 kwartał roku

waluta	stopa procentowa	Termin spłaty	Zabezpieczenia

--

--

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 INIEZREALIZOWANY 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		4 430
Nieruchomości		
Pozostałe		

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wyplacone przychody z lokat:	
Dywidendy i inne udziały w zyskach	
Przychody odsetkowe	
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	
Dodatknie saldo różnic kursowych	
Pozostałe:	
Wyplacony 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	621
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	686

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

Informacja dodatkowa znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
InformacjaDodatkowa.pdf	

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Oświadczenie o poprawności półrocznego sprawozdania finansowego znajduje się w załączeniu.

--

Plik	Opis
OswiadczenieZarządu.pdf	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Oświadczenie Depozytariusza znajduje się w załączeniu.

Plik	Opis
OswDepozytariusza.pdf	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

--

Plik	Opis
RapSprFinInvLBOFIZ30.06.2010.pdf	

PODPISY**PODPISYWWSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA**

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-08-31	Maciej Wiśniewski	Prezes Zarządu	
2010-08-31	Beata Sax	Członek Zarządu	
2010-08-31	Grzegorz Mielcarek	Członek Zarządu	
2010-08-31	Arnold Mardoń	Członek Zarządu	
2010-08-31	Andrzej Kaczorowski	Członek Zarządu	

--

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-08-31	Adam Chabior	Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.	

Adam Chabior OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Sp. z o.o.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:

Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

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

Cel inwestycyjny:

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

Ograniczenia inwestycyjne:

I. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

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

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

2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat:

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

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

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

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

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

7. Podstawą doboru do portfela lokat, o których mowa w ust. 1, jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał lokat, które 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 wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

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

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

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

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

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

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

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30.06.2010 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2010 r. do dnia 30.06.2010 r. Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem zarządu nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności funduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd półrocznego 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 30.06.2010 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

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

Pismo Prezesa Zarządu

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

Szanowni Państwo,

Prezentujemy półroczne sprawozdanie finansowe Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (Fundusz) za okres 1 stycznia 2010 r. - 30 czerwca 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 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 30 czerwca 2010 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1.287,90 zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 6,82%

W efekcie emisji oraz osiągniętych wyników na 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 44.223 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 34.337. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. Fundusz budował portfel inwestycyjny i dokonał transakcji w postaci nabycia udziałów w spółce Nokaut Sp. z o.o. oraz akcji w spółce Stone Master S.A.

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

Warszawa, 26.08.2010.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. oraz zasad sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego

Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz)

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo)

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. Fundusz budując swój portfel inwestycyjny dokonał transakcji w postaci nabycia udziałów w spółce Nokaut Sp. z o.o. oraz akcji spółki Stone Master S.A. W chwili obecnej Fundusz posiada pięć inwestycji portfelowych - są to: CB S.A., ERG-System Sp. z o.o., Windfarm Holding Ltd., Nokaut Sp. z o.o. oraz Stone Master S.A. Od czasu zakończenia ostatniej inwestycji Fundusz koncentruje się na wzroście wartości swoich inwestycji i rozważa opcje wyjścia, które spowodują zamianę dotychczasowych aktywów Funduszu na środki pieniężne. Fundusz obecnie realizuje wzrost wartości poprzez: realizowanie częściowych sprzedaży posiadanych aktywów, otrzymywanie dywidendy, rozwój spółek poprzez wzrost organiczny, a także poprzez przejęcia dokonywane przez spółki znajdujące się w portfelu oraz restrukturyzacje. W wyniku emisji i umorzeń przeprowadzonych przez Fundusz w dniu 30 czerwca 2010 r. w obrocie znajdowało się 34.337 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

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 30 czerwca 2010 r. Fundusz budował portfel inwestycyjny i dokonał transakcji w postaci nabycia udziałów w spółce Nokaut Sp. z o.o. oraz akcji w spółce Stone Master S.A.

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

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

Fundusz nie nabywał własnych certyfikatów.

Fundusz nie umarzał certyfikatów.

Zmiana kapitału wpłaconego: 0 zł

Zmiana kapitału wypłaconego: 0 zł

1.6. Instrumenty finansowe w zakresie:

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

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

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

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

1.7. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Nie dotyczy.

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

Na dzień 30.06.2010 r.:

- wartość aktywów netto [tys. zł]: 44.223
- wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny [zł]: 1.287,90
- liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych: 34.337
- przychody z lokat [tys. zł]: 77
- koszty [tys. zł]: 1.684
- wynik z operacji [tys. zł]: 2.823
- wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny [zł]: 82,21

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w jednostkowym półrocznym 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 1.287,90 zł na dzień 30 czerwca 2010 r. W wyniku emisji oraz osiągniętych wyników na 30 czerwca 2010 r. Fundusz posiadał aktywa netto o wartości 44.223 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 2.823 tys. zł i wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny w wysokości 82,21 zł. Biorąc pod uwagę perspektywiczny rozwój na rynku transakcji niepublicznych, perspektywy rozwoju Funduszu wydają się dobre.

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

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

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

4. Informacje, z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

4.1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu

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

4.2. Cele inwestycyjne Funduszu

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

4.3. Informacje o umowach znaczących dla działalności Funduszu

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

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

Fundusz jest podmiotem dominującym wobec spółki Windfarm Holding Limited z siedzibą w Nikozji, w której posiada udziały reprezentujące 100% kapitału zakładowego Spółki. Udziały w Spółce Windfarm Holding Limited są zarazem jedyną inwestycją zagraniczną Funduszu. Na inwestycje krajowe na dzień 30 czerwca 2010 r. składały się przede wszystkim akcje w spółce CB S.A., udziały w spółce Zakład Tworzyw Sztucznych ERG-System Sp. z o.o. udziały w spółce Nokaut Sp. z o.o. akcje spółki Stone Master S.A oraz depozyty. Towarzystwo nie posiada podmiotów zależnych. Towarzystwo jest podmiotem zależnym od Investors Holding S.A.

4.5. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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

W okresie objętym Raportem Fundusz nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

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

Fundusz nie publikuje prognoz.

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

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

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

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

4.12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Funduszu 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 perspektywny rozwój na rynku transakcji niepublicznych, perspektywę 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:

W okresie sprawozdawczym nie zachodziły zmiany w składzie osobowym Zarządu Towarzystwa

Zmiany w Zarządzie Towarzystwa po okresie sprawozdawczym: nie dokonywano.

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.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Towarzystwa: w okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Towarzystwa.

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 30.06.2010 r.

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

p. Grzegorz Mielcarek posiadał 100 certyfikatów Funduszu.

p. Andrzej Kaczorowski posiadał 15 certyfikatów Funduszu.

Certyfikaty nie posiadają wartości nominalnej.

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

Na dzień 30.06.2010 r.

Investors Holding S.A.: 240.000 akcji i głosów, 80% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

TML S.A.: 19.800 akcji i głosów, 6,60% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Andrzej Kaczorowski: 8.600 akcji i głosów, 2,87% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Grzegorz Mielcarek: 8.600 akcji i głosów, 2,87% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Maciej Wiśniewski: 8.600 akcji i głosów, 2,87% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Michał Słysz: 7.600 akcji i głosów, 2,53% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Arnold Mardoń: 4.400 akcji i głosów, 1,47% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Pan Sławomir Wasilewski: 2.400 akcji i głosów, 0,80% udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

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

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

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

Towarzystwu nie są znane umowy, których realizacja, może w późniejszym terminie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

Na dzień sporządzenia niniejszego półrocznego sprawozdania podział głosów przedstawia się następująco:

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.

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

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

4.21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

W Funduszu, ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowników.

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

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

4.23. Informacja o:

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

Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu i badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 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 61.000,00 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 30 czerwca 2010 r. aktywa netto Funduszu wynosiły 44.223 tys. zł, a w ich skład weszły lokaty w wysokości 45.309 tys. zł (przy zobowiązaniach Funduszu w wysokości 1.093 tys. zł). Na lokaty składały się akcje, które stanowiły 51,02% aktywów ogółem Funduszu, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, które stanowiły 43,84% aktywów ogółem Funduszu oraz depozyty, które stanowiły 5,12% 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 30 czerwca 2010 r. Fundusz budował portfel inwestycyjny oraz dokonał transakcji w postaci nabycia i objęcia udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością oraz akcji w spółce akcyjnej.

Zarząd Investors TFI S.A.

Warszawa, 26.08.2010.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Beata Sax
Członek Zarządu

Andrzej Kaczorowski
Członek Zarządu

Grzegorz Mielcarek
Członek Zarządu

Arnold Mardoń
Członek Zarządu

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

INVESTOR LEVERAGED BUY OUT FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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

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

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

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

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Dniem Wyceny jest:

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

1.2. ostatni dzień każdego kwartału roku kalendarzowego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota-5 Ryzyka

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

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

Ze względu na fakt, iż Fundusz na koniec okresu sprawozdawczego nie posiadał dłużnych papierów wartościowych o zmiennej stopie procentowej nie wystąpiło ryzyko przepływu środków pieniężnych.

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

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

Fundusz nie posiadał w portfelu lokat obciążonych ryzykiem kredytowym.

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

Fundusz nie posiadał w portfelu lokat obciążonych ryzykiem kredytowym.

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

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

8. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy

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

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

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w półrocznym 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 półrocznym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian:

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

Warszawa, 2010-08-26

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Beata Sax
Członek Zarządu

Andrzej Kaczorowski
Członek Zarządu

Grzegorz Mielcarek
Członek Zarządu

Arnold Mardoń
Członek Zarządu

Oświadczenie Zarządu

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. półroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w półrocznym sprawozdaniu finansowym Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 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 Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych spełnili warunki konieczne do przygotowania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Zarząd Investors TFI S.A.

Warszawa, 26.08.2010.

Maciej Wiśniewski
Prezes Zarządu

Beata Sax
Członek Zarządu

Andrzej Kaczorowski
Członek Zarządu

Grzegorz Mielcarek
Członek Zarządu

Arnold Mardoń
Członek Zarządu

Katowice, dnia 26 sierpnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla INVESTOR Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., sporządzonego dnia 26 sierpnia 2010 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo



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

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

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

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

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
półrocznego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku**

dla Zgromadzenia Inwestorów

INVESTOR Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości **44.223** tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku wykazujący zysk z operacji w wysokości **2.823** tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o **2.823** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **10.325** tys. zł;
- noty objaśniające;
- informację dodatkową.

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

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu INVESTORS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Funduszu.

Zakres i metoda przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o sprawozdaniu.

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

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

1.100 biur w 110 krajach

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 42.987 tys. zł. 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 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wynosi 4.430 tys. zł. 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 wyjątkiem powyższego, na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że półroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku, jak też jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z:

- zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanym na jej podstawie rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859);
- wymogami określonymi w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 roku, nr 185, poz. 1439) oraz rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

Do półrocznego 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, 26 sierpnia 2010 roku

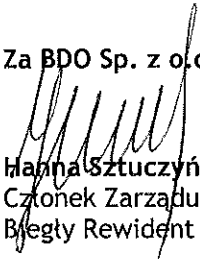
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd:


Anna Watras
Biegły Rewident
nr ewid. 11802

Za BDO Sp. z o.o.:


Hanna Sztuczyńska
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 9269

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

www.investors.pl | office@investors.pl