

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Roczne połączone sprawozdanie finansowe

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

List do uczestników Funduszu

Połączone sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania połączonego
sprawozdania finansowego**

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Połączone sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Przygotowane przez Bank Millennium S.A.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
połączonego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2B, obejmującego wprowadzenie, połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację połączonego sprawozdania finansowego oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 746 4000, Faks +48 22 742 4040, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutu Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono Oświadczenie Depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi - Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 14 kwietnia 2016

Szanowni Państwo,

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w ramach Millennium SFIO, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie przedstawia wyniki działalności Funduszu osiągnięte w okresie sprawozdawczym. Decydujące znaczenie dla wielkości wyników działalności Subfunduszy miała sytuacja na rynkach finansowych, na których Fundusz lokuje ich aktywa. Towarzystwo miało wpływ na wyniki Funduszu poprzez działania podejmowane w ramach zarządzania Funduszem, z uwzględnieniem czynników zewnętrznych. Dla lepszego zrozumienia osiągniętych rezultatów, poniżej przypominamy Państwu najważniejsze wydarzenia z tych rynków.

Pierwsze miesiące 2015 roku okazały się bardzo udane dla inwestujących w akcje w Europie Zachodniej. Dla rynku amerykańskiego był to słabszy okres, głównie w wyniku umacniania się dolara i obniżania cen ropy naftowej. W II kwartale odnotowano spadek cen akcji, zwłaszcza w Europie. Najgorszym jednak miesiącem dla światowych rynków akcji okazał się sierpień, kiedy dokonano dewaluacji juana i pojawiło się widmo istotnego spowolnienia gospodarczego w Chinach. W Europie dodatkowo doszło do tego uderzenie w branżę motoryzacyjną związane ze skandalem fałszowania emisji spalin w samochodach z koncernu Volkswagen. Jesień, głównie dzięki działaniom banków centralnych, przyniosła istotne odreagowanie na rynkach akcji. Mimo ogromnych wahań niemiecki DAX zanotował w ciągu całego roku wzrost o 9,6%, indeks akcji amerykańskich, S&P500, stracił 0,7%. Na tle światowych parkietów warszawska giełda wypadła bardzo słabo, na co wpływ w dużym stopniu miało ryzyko polityczne związane z wyborami parlamentarnymi. Rynek reprezentowany przez indeks WIG zanotował spadek o 9,6%, natomiast indeks największych spółek, WIG20, spadł aż o 19,7%. Dzięki bardzo dobremu wzrostowi gospodarczemu w Polsce i znacznie mniejszemu wpływowi polityki gospodarczej nowego rządu na małe spółki, znakomicie zachował się ten segment rynku - sWIG80 zyskał 9,1%, natomiast mWIG40 wzrósł o 2,4%.

Ubiegły rok był wymagający dla inwestorów lokujących oszczędności w instrumenty dłużne. Uptynał pod znakiem oczekiwań na decyzje największych Banków Centralnych. W rezultacie podwyżki bazowej stopy procentowej o 25 punktów bazowych rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich wzrosły w ciągu 2015 roku z około 2,17% do około 2,27%. Także europejski rynek obligacji skarbowych doświadczył w 2015 roku niespotykanej w poprzednich latach zmienności. Rentowności obligacji państw strefy euro spadły do poziomów najniższych w historii, a następnie przeszły gwałtowną korektę wycen. Rentowności 10-letnich obligacji niemieckich spadły z poziomu około 0,54% na koniec roku 2014 do 0,07% w kwietniu, następnie odbiły prawie do 1% w czerwcu oraz zamknęły rok na poziomie 0,63%. Podwyższona awersja do ryzyka spowodowana obawami dotyczącymi globalnego tempa wzrostu gospodarczego oraz spadającymi cenami surowców energetycznych, miała również negatywny wpływ na obligacje korporacyjne typu high yield. W rezultacie marże kredytowe szerokiego rynku obligacji wysokodochodowych rozszerzyły się w ciągu roku o około 120 pb w przypadku emitentów europejskich oraz o około 180 pb w przypadku emitentów amerykańskich.

W 2015r. Polska gospodarka utrzymała solidne tempo wzrostu gospodarczego, jednak ze względu na pogłębiającą się deflację oraz obawy dotyczące potencjalnego spowolnienia gospodarki globalnej Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się w marcu na obniżenie stopy referencyjnej do poziomu 1,50%, co stanowi historycznie najniższy poziom. Poluzowanie polityki pieniężnej przez RPP miało wpływ w szczególności na krótki koniec polskiej krzywej dochodowości. Rentowności obligacji rządowych o dłuższych terminach zapadalności były natomiast obciążone silną przeceną długu państw strefy euro w drugim kwartale oraz wzrostem globalnej awersji do ryzyka w czwartym kwartale. W konsekwencji w 2015 roku polska krzywa dochodowości wystrzeliła się - rentowności obligacji dwuletnich spadły z 1,79% do 1,62%, wspierane dodatkowo przez wzmożony popyt ze strony sektora bankowego. Rentowności obligacji pięcioletnich wzrosły z 2,14% do 2,23%, natomiast rentowności obligacji dziesięcioletnich wzrosły z 2,52% do 2,94%.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy zarządzanych przez Millennium TFI odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach finansowych. Stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszy wchodzących w skład Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, liczone od ostatniego dnia ich wyceny w roku 2014 do ostatniego dnia wyceny w 2015, ukształtowały się następująco:

• Millennium SFIO Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu	3,50%
• Millennium SFIO Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych	-5,35%
• Millennium SFIO Subfundusz Globalny Akcji	6,98%
• Millennium SFIO Subfundusz Absolute Return	7,70%
• Millennium SFIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	1,44%

W ciągu 2015 roku suma aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosła o około 20,6%, z poziomu 209,1 mld do poziomu 252,2 mld złotych. Nastąpiło jednocześnie znaczne zwiększenie różnic w przyroście wartości zarządzanych aktywów pomiędzy funduszami rynku kapitałowego i funduszami rynku niepublicznego. W roku poprzednim fundusze rynku kapitałowego odnotowały zbliżony procentowy przyrost aktywów (wzrost o 11,0%) jak fundusze rynku niepublicznego (wzrost o 9,9%). W roku 2015 aktywa tych pierwszych, funduszy adresowanych do szerokiej publiczności, wzrosły ze 141,3 mld do 147,3 mld złotych (wzrost o 4,25%), przy jednoczesnym wzroście aktywów funduszy rynku niepublicznego z 67,8 do 104,8 mld złotych (54,6%).

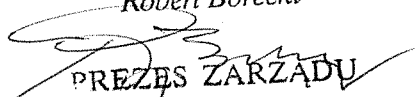
Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zakończyło 2015 rok z aktywami zarządzanych funduszy na poziomie 3 905 mln złotych. Aktywa te wzrosły w stosunku do końca 2014 roku o 9,4%. Szczególnie pomyślna była dla Towarzystwa pierwsza połowa 2015 roku. W tym okresie aktywa zarządzanych funduszy wzrosły do poziomu 4 202 mln złotych, by potem ulec obniżeniu. W całym roku Towarzystwo odnotowało nabycia jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy o wartości około 1 828 mln złotych, natomiast wartość odkupień wyniosła około 1 476 mln złotych. Wynik netto sprzedaży był zatem dodatni i wyniósł 352 mln złotych.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zmienił liczby wyodrębnionych w jego składzie Subfunduszy. Stosowne komunikaty i informacje o działalności Towarzystwa w omawianym okresie, w zakresie obejmującym fundusze inwestycyjne Millennium FIO oraz Millennium SFIO, znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl.

Prezentując niniejszy list pragniemy zapewnić, że podejmujemy starania, aby Fundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki. Zwracamy też uwagę, aby wielkość podejmowanego ryzyka nie odbiegała znacząco od poziomu właściwego dla danego rodzaju subfunduszu.

Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Robert Borecki

PREZES ZARZĄDU

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r., o łącznej wartości 1 995 729 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 094 913 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 16 739 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.



Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



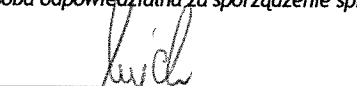
Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Robert Chmielewski
Członek Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Fundusz Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako Fundusz) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014r. poz. 157 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą).

Dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała decyzję nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 23 maja 2008 roku pod numerem RFI 382.

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Dynamicznych Spółek,
2. Subfundusz Akcji,
3. Subfundusz Cyklu Koniunkturalnego,
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
5. Subfundusz Depozytowy,
6. Subfundusz Instrumentów Dłużnych (data utworzenia: 4 września 2014 r.)

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa

W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła Towarzystwu zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2B (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564), zwane dalej „Towarzystwem”.

Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego

Badania połączonego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku dokonała firma PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14.

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy.
2. Cele inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.
3. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego

Specjalizacja Funduszu

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane w wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2015 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.
2. Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się, stosownie do wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249, poz.1859), sumując odpowiednie pozycje sprawozdań jednostkowych Subfunduszy. W połączonym zestawieniu lokat, w połączonym bilansie oraz w połączonym zestawieniu zmian w aktywach netto jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku, a w przypadku połączonego rachunku wyniku z operacji, jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku, które zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań 6 Subfunduszy wyodrębnionych na dzień 31 grudnia 2014 roku w ramach Funduszu, tj.:
 - Subfundusz Akcji,
 - Subfundusz Dynamicznych Spółek,
 - Subfundusz Depozytowy,
 - Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
 - Subfunduszu Cyklu Koniunkturalnego
 - Subfunduszu Instrumentów Dłużnych

I. ZESTAWNIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	31.12.2015 r.			31.12.2014 r.		
	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
Akcje	387 034	506 213	24,05	444 179	620 706	28,18
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 103	1 125	0,05	802	1 192	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	4	1	0,00
Listy zastawne	63 375	63 512	3,02	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 390 521	1 421 066	67,52	1 455 497	1 497 874	68,00
Instrumenty pochodne *)	0	3 333	0,16	0	-7 281	-0,33
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	12 189	480	0,02	12 189	480	0,02
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	1 275	1 275	0,06
Razem	1 854 222	1 995 729	94,82	1 913 946	2 114 247	95,98

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

PN

II. BILANS

Pozycje Bilansu	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
I. Aktywa	2 104 775	2 202 788
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	103 110	77 054
2. Należności	4 962	4 122
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 085 039	1 430 804
- dłużne papiery wartościowe	577 701	811 610
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	911 664	690 808
- dłużne papiery wartościowe	843 365	686 264
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	9 862	18 108
III. Aktywa netto (I - II)	2 094 913	2 184 680
IV. Kapitał Funduszu	2 401 092	2 474 120
1. Kapitał wpłacony	16 767 805	16 046 397
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 366 713	-13 572 277
V. Dochody zatrzymane	-429 773	-472 656
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	177 255	169 271
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-607 028	-641 927
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	123 594	183 216
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	2 094 913	2 184 680

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

PW

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
I. Przychody z lokat	62 944	82 004
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 747	21 465
2. Przychody odsetkowe	46 192	57 275
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	3 263
5. Pozostałe	5	1
II. Koszty Funduszu	54 960	61 652
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	49 274	58 926
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1 440	1 552
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	641	701
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	47
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3 534	352
13. Pozostałe	71	74
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	54 960	61 652
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	7 984	20 352
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-24 723	-24 990
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	34 899	30 557
- z tytułu różnic kursowych:	3 185	23
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-59 622	-55 547
- z tytułu różnic kursowych:	4 563	13 430
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-16 739	-4 638

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2015 - 31.12.2015 r.	01.01.2014 - 31.12.2014 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 184 680	2 789 390
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-16 739	-4 638
a) przychody z lokat netto	7 984	20 352
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 899	30 557
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-59 622	-55 547
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-16 739	-4 638
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:	-73 028	-600 072
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	721 408	605 711
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-794 436	-1 205 783
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-89 767	-604 710
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 094 913	2 184 680
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 226 330	2 420 907

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy.

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2016 r.

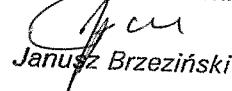
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) - Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Obligacji Korporacyjnych, Subfunduszem Absolute Return, Subfunduszem Globalny Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Globalny Strategii Alternatywnych, Subfunduszem Globalny Akcji oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., Subfunduszu Absolute Return za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., Subfunduszu Globalny Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., Subfunduszu Globalny Strategii Alternatywnych za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. i Subfunduszu Globalny Akcji za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Starszy Kierownik
w Zespole Wyceny Aktywów Funduszy


Jolanta Białek

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik


Janusz Brzeziński

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego za
rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 9 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego.....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	9

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) jest Warszawa, ul. Stanisława Żaryna 2B.
- b. Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty działa na podstawie Statutu zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/W/4033-22/1-1-672/05 z dnia 28 stycznia 2005 r. oraz w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157, z późn. zm.).
- c. W dniu 10 lutego 2005 r. Fundusz został wpisany przez Sąd Okręgowy w Warszawie do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFI 182.
- d. Funduszem zarządza Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2B. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A, który posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Marii Alicji Janowskiej w Warszawie w dniu 30 marca 2001 r. i zarejestrowano w Rep. A Nr 2465/2001. W dniu 1 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000014564.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano numer NIP 526-10-31-858, a Funduszowi nadano numer NIP 107-00-01-465. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało numer REGON 011191974, a Fundusz otrzymał numer REGON 140024160.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 10.300 tys. zł i składał się z 103.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu o Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

- i. W roku obrotowym i do dnia popisania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Robert Borecki Prezes Zarządu
 - Krzysztof Kamiński Członek Zarządu
 - Dariusz Zawadzki Członek Zarządu
- j. W skład Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodziły następujące Subfundusze:
- Millennium Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
 - Millennium Subfundusz Absolute Return,
 - Millennium Subfundusz Globalny Strategii Alternatywnych,
 - Millennium Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu,
 - Millennium Subfundusz Globalny Akcji.
- zwane dalej „Subfunduszami”.
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2A.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 436.
- m. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są: Millennium Dom Maklerski S.A. – jednostka dominująca oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej Banco Comercial Português S.A. – jednostki dominujące najwyższego szczebla w stosunku do Towarzystwa.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Agnieszki Accordi-Krawiec (numer w rejestrze 11665).
- a. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 1 grudnia 2014 r. na podstawie paragrafu 17 ust. 2 lit. j Statutu Towarzystwa.
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- c. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 13 lipca 2015 r. w okresie od 29 lutego do 14 kwietnia 2016 r.

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego

BILANS na 31 grudnia 2015 r.

	31.12.2015 r. tys. zł	31.12.2014 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	1.853.418	1.395.477	457.941	32,8
Zobowiązania	47.787	(31.475)	(16.312)	51,8
Aktywa netto	1.805.631	1.364.002	441.629	32,4
Kapitał Funduszu	1.738.661	1.316.004	422.657	32,1
Dochody zatrzymane	23.315	23.302	13	0,1
Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	43.655	24.696	18.959	76,8
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	1.805.631	1.364.002	441.629	32,4

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

	2015 r. tys. zł	2014 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	53.480	41.642	11.838	41,7
Koszty Funduszu	(45.219)	(20.915)	(24.304)	129,2
Przychody z lokat netto	8.261	20.727	(12.466)	2,3
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	10.711	12.007	(1.296)	(564,3)
Wynik z operacji	18.972	32.734	(13.762)	85,2

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

Działalność gospodarczą Funduszu, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2015 r.	2014 r.
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	1,05%	3,03%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności (Koszty Funduszu netto / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	2,51%	1,93%

(*) do obliczenia wskaźnika przyjęto średnią WAN (obliczoną jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie połączonego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Funduszu w kontekście wyników działalności i osiąganych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Funduszu i jego uwarunkowań.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej funduszu oraz istotnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego (cd.)

Celem badania nie było przedstawienie pogłębionej analizy ekonomicznej działalności funduszu, jego połączonego sprawozdania finansowego lub któregośkolwiek z jego komponentów. Ocena działalności wymaga rozpatrzenia m.in. wpływu zjawisk makroekonomicznych, stanu rynków finansowych oraz strategii inwestycyjnej przyjętej przez fundusz.

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego.

- Fundusz zamknął rok obrotowy dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 18.972 tys. zł, który był niższy niż wynik z operacji wypracowany w poprzednim roku obrotowym o 13.762 tys. zł, tj. o 85,2%.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 1.766.601 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 roku uległa zwiększeniu o 453.354 tys. zł, tj. o 34,5% w związku ze zwiększeniem aktywów netto Funduszu.
- Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto w badanym roku ukształtował się na poziomie 1,05%. W poprzednim roku wskaźnik ten wyniósł 3,03%.
- Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów Funduszu netto w średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym wyniósł 2,51%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik wyniósł 1,93%. Główną pozycję kosztów Funduszu netto stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2015 r. oraz złożone w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 7 maja 2015 r.
- d. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i połączonego sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym połączonym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- e. Wprowadzenie przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- f. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do członków Funduszu są zgodne z informacjami przedstawionymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Millennium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie przy ulicy Stanisława Żaryna 2B. Połączone sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 14 kwietnia 2016 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 14 kwietnia 2016 r. dotyczącą wyżej opisanego połączonego sprawozdania finansowego. Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość połączonego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi - Krawiec

Agnieszka Accordi-Krawiec

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 14 kwietnia 2016 r.