



**Subfundusz
Małych i Średnich Spółek
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

OPINIA NIEZALEZNEGO BIEGLEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 120.044 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 125.909 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33.830 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 33.764 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

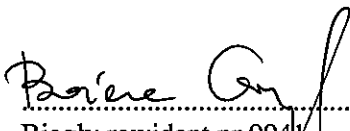
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Małych i Średnich Spółek przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


.....
Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek

23 kwietnia 2010 r.
Warszawa

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458


.....
Biegły rewident nr 994
Bożena Graczyk, Dyrektor

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Subfunduszu Małych i Średnich Spółek

za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

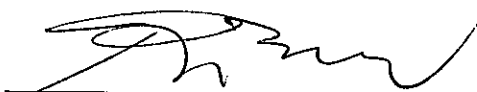
Warszawa, dn. 23 kwietnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

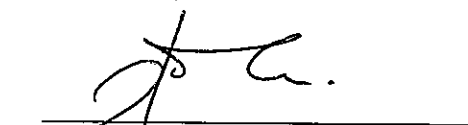
Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r., o łącznej wartości 120 044 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 125 909 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33 830 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

W dniu 18.12.2009 r. nastąpiło połączenie działalności Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej z Subfunduszem Małych i Średnich Spółek wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym poprzez przejęcie Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej. Dane porównywalne zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu jednostkowym na dzień 31 grudnia 2008 r. i za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. obejmują wyłącznie Subfundusz Małych i Średnich Spółek.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

Osoba prowadząca księgi rachunkowe: Anna Lawręć

2 up. *Magdalena Janavay*

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2009			31.12.2008		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	111 147	111 792	87,89%	125 335	64 633	69,31%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji				1 525	1 317	1,41%
Prawa poboru	0	27	0,02%			
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	8 185	8 225	6,47%	13 355	13 601	14,59%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			16 630 248		111 147	111 792	87,89%
ALMA	aktywny rynek regulowany	GPW	51 500	POLSKA	1 225	1 344	1,06%
APLISENS	aktywny rynek regulowany	GPW	160 000	POLSKA	961	1 098	0,86%
ARTERIA	aktywny rynek regulowany	GPW	108 904	POLSKA	1 743	1 557	1,22%
ASBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	324 441	POLSKA	746	1 317	1,04%
ATM	aktywny rynek regulowany	GPW	148 751	POLSKA	1 092	1 406	1,11%
BAKALLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	210 087	POLSKA	1 281	889	0,70%
BBICAPNFI	aktywny rynek regulowany	GPW	774 547	POLSKA	1 777	1 433	1,13%
BIOTON	aktywny rynek regulowany	GPW	3 090 000	POLSKA	929	711	0,56%
BOMI	aktywny rynek regulowany	GPW	180 093	POLSKA	2 555	2 233	1,76%
CAMMEDIA	aktywny rynek regulowany	GPW	430 326	POLSKA	3 074	4 024	3,16%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	21 687	POLSKA	401	807	0,63%
ECHO	aktywny rynek regulowany	GPW	262 566	POLSKA	789	1 095	0,86%
ELEKTROTI	aktywny rynek regulowany	GPW	99 157	POLSKA	3 675	1 287	1,01%
ENEA	aktywny rynek regulowany	GPW	60 000	POLSKA	1 100	1 284	1,01%
ENERGOPLD	aktywny rynek regulowany	GPW	258 354	POLSKA	1 134	1 112	0,87%
EMCINSMED	aktywny rynek regulowany	GPW	80 000	POLSKA	1 748	1 960	1,54%
EUROTEL	aktywny rynek regulowany	GPW	212 495	POLSKA	2 298	3 060	2,41%
FARMACOL	aktywny rynek regulowany	GPW	17 125	POLSKA	700	651	0,51%
GANT	aktywny rynek regulowany	GPW	42 924	POLSKA	937	1 015	0,80%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	85 463	POLSKA	3 198	1 003	0,79%
GRAJEWO	aktywny rynek regulowany	GPW	75 702	POLSKA	1 074	1 238	0,97%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	69 821	POLSKA	3 622	4 888	3,84%
HARDEX	aktywny rynek regulowany	GPW	56 092	POLSKA	2 006	2 294	1,80%
HAWA	aktywny rynek regulowany	GPW	805 614	POLSKA	1 518	2 352	1,85%
HBPOLSKA	aktywny rynek regulowany	GPW	218 423	POLSKA	1 750	763	0,60%
IGROUP	aktywny rynek regulowany	GPW	378 348	POLSKA	743	533	0,42%
IMMOEAST	aktywny rynek regulowany	Wiener Börse	76 200	AUSTRIA	787	1 205	0,95%
IMPEL	aktywny rynek regulowany	GPW	86 322	POLSKA	1 701	1 857	1,46%
INDYKPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	35 504	POLSKA	1 369	1 828	1,44%
INGBSK	aktywny rynek regulowany	GPW	4 854	POLSKA	1 095	3 786	2,98%
INTROL	aktywny rynek regulowany	GPW	178 353	POLSKA	1 929	803	0,63%
IPOPEMA	aktywny rynek regulowany	GPW	125 000	POLSKA	626	1 013	0,80%
JWCONSTR	aktywny rynek regulowany	GPW	127 188	POLSKA	1 507	1 488	1,17%
KOGENERA	aktywny rynek regulowany	GPW	31 228	POLSKA	1 676	2 455	1,93%
KOMPUTRON	aktywny rynek regulowany	GPW	112 676	POLSKA	1 541	1 194	0,94%
LPP	aktywny rynek regulowany	GPW	97	POLSKA	154	154	0,12%
MCLOGIC	aktywny rynek regulowany	GPW	35 441	POLSKA	1 647	1 187	0,93%
MIRBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	733 598	POLSKA	2 114	1 951	1,53%
MISPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	330 699	POLSKA	1 684	1 518	1,19%
MOSTALPLC	aktywny rynek regulowany	GPW	20 930	POLSKA	2 070	1 172	0,92%
NETIA	aktywny rynek regulowany	GPW	420 000	POLSKA	1 054	2 058	1,62%
NOBLEBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	237 928	POLSKA	1 137	1 213	0,95%
NOVITUS	aktywny rynek regulowany	GPW	65 335	POLSKA	1 070	1 306	1,03%
NOWAGALA	aktywny rynek regulowany	GPW	386 393	POLSKA	1 236	1 121	0,88%
ORBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	23 675	POLSKA	1 260	1 050	0,83%
PAGED	aktywny rynek regulowany	GPW	154 112	POLSKA	1 692	3 028	2,38%
PAMAPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	249 225	POLSKA	1 090	1 189	0,93%
PANOVA	aktywny rynek regulowany	GPW	56 500	POLSKA	1 373	1 271	1,00%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	101 950	POLSKA	2 815	3 364	2,64%
PETROLINV	aktywny rynek regulowany	GPW	37 000	POLSKA	1 297	877	0,69%
PGE	aktywny rynek regulowany	GPW	75 200	POLSKA	1 798	1 842	1,45%
PGF	aktywny rynek regulowany	GPW	30 202	POLSKA	1 007	1 125	0,88%
PLAZACNTR	aktywny rynek regulowany	GPW	243 754	HOLANDIA	1 445	1 621	1,27%
POLICE	aktywny rynek regulowany	GPW	52 281	POLSKA	335	264	0,21%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	37 682	POLSKA	1 361	1 309	1,03%
POZBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	110 675	POLSKA	266	552	0,43%
PPWK	aktywny rynek regulowany	GPW	1 034 326	POLSKA	1 612	1 965	1,54%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	27 291	POLSKA	2 051	652	0,51%
PROJPRZEM	aktywny rynek regulowany	GPW	96 962	POLSKA	1 420	1 454	1,14%
PROTEKTOR	aktywny rynek regulowany	GPW	327 302	POLSKA	1 117	1 116	0,88%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	9 258	POLSKA	425	722	0,57%
QUMAKSEK	aktywny rynek regulowany	GPW	85 627	POLSKA	964	1 062	0,83%
RAINBOW	aktywny rynek regulowany	GPW	576 268	POLSKA	2 561	2 835	2,23%
RUCH	aktywny rynek regulowany	GPW	149 351	POLSKA	1 256	1 163	0,91%
STAPORKOW	aktywny rynek regulowany	GPW	134 460	POLSKA	1 554	1 681	1,32%
SWIECIE	aktywny rynek regulowany	GPW	26 182	POLSKA	1 194	1 996	1,57%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	313 477	POLSKA	6 011	3 244	2,55%
TIM	aktywny rynek regulowany	GPW	111 968	POLSKA	1 463	1 032	0,81%
TORFARM	aktywny rynek regulowany	GPW	33 563	POLSKA	2 303	2 467	1,94%
TRAKCJA	aktywny rynek regulowany	GPW	334 926	POLSKA	1 301	1 393	1,10%
WARFAMA	aktywny rynek regulowany	GPW	855 898	POLSKA	1 930	1 378	1,08%
WSIP	aktywny rynek regulowany	GPW	38 865	POLSKA	531	649	0,51%
ZETKAMA	aktywny rynek regulowany	GPW	72 102	POLSKA	1 242	828	0,65%



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw poboru podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			157 747		0	27	0,02%
DUDA PP	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	157 747	POLSKA	0	27	0,02%

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku
(w tys. PLN z wyjątkiem liczb dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje									2 000	2 029	1,60%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku									2 000	2 029	1,60%
Getin Bank 06042010	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2010-04-06	zmienne	2 000	4	2 000	2 029	1,60%
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje								1 530	6 185	6 196	4,87%
Obligacje notowane na aktywnym rynku -								1 130	2 250	2 251	1,77%
Inny aktywny rynek								1 000	950	978	0,77%
WZ0118	inny aktywny rynek	CeTIO	Skarb Państwa	POLSKA	2018-01-25	zmienne	1 000	1 000	950	978	0,77%
Obligacje nienotowane na aktywnym rynku									1 300	1 273	1,00%
MCI 10091202B	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	MCI Management S.A.	POLSKA	2012-09-10	zmienne	1 300	130	1 300	1 273	1,00%
Bony skarbowe								400	3 935	3 945	3,10%
BS 10022010	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-02-10	zerokuponowe	1 000 000	100	994	996	0,78%
BS 05052010	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-05-05	zerokuponowe	1 000 000	100	985	987	0,78%
BS 12052010	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-05-12	zerokuponowe	1 000 000	100	983	986	0,78%
BS 11082010	nienotowane na aktywnym rynku	nile dotyczy	Skarb Państwa	POLSKA	2010-08-11	zerokuponowe	1 000 000	100	973	976	0,77%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA DODATKOWA

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BS05052010	987	0,78%
RAZEM	987	0,78%



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA GETIN	3 242	2,55%
RAZEM	3 242	2,55%



JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
na dzień 31 grudnia 2009 roku

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

	31.12.2009	31.12.2008
I. Aktywa	127 195	93 257
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 271	10 335
2. Należności	880	3 371
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	112 770	75 416
dłużne papiery wartościowe	978	9 466
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 274	4 135
dłużne papiery wartościowe	7 247	4 135
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 286	1 112
III. Aktywa netto (I-II)	125 909	92 145
IV. Kapitał funduszu	314 980	315 046
1. Kapitał wpłacony	664 440	634 872
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-349 460	-319 826
V. Dochody zatrzymane	-189 593	-162 030
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13 247	-11 248
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-176 346	-150 782
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	522	-60 871
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	125 909	92 145

Liczba jednostek uczestnictwa	1 896 620,848	1 933 588,958
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	66,39	47,66

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	1 896 620,848	1 933 588,958

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	66,39	47,66

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku (w tys PLN)

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
I. Przychody z lokat	2 503	4 366
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 496	2 411
2. Przychody odsetkowe	997	1 955
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	10	0
II. Koszty funduszu	4 563	7 398
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 266	7 378
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	130	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	98	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	52	0
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	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	3
13. Pozostałe	17	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	61	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 502	7 398
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 999	-3 032
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	35 829	-128 724
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-25 564	-109 560
- z tytułu różnic kursowych	365	267
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	61 393	-19 164
- z tytułu różnic kursowych	-384	342
VII. Wynik z operacji	33 830	-131 756

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,01784	-0,06814
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	0,01784	-0,06814

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

 9

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Małych i Średnich Spółek
za okres od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

(w tys PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

I. Zmiana wartości aktywów netto	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	92 145	326 205
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	33 830	-131 756
a) przychody z lokat netto	-1 999	-3 032
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-25 564	-109 560
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	61 393	-19 164
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	33 830	-131 756
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:	-66	-102 304
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	29 568	6 921
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-29 634	-109 225
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 764	-234 060
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	125 909	92 145
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	107 144	183 789
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	471 460,811	87 622,988
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	508 428,921	1 437 377,378
c) saldo zmian	-36 968,110	-1 349 754,390
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 683 035,228	5 211 574,417
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 786 414,380	3 277 985,459
c) saldo zmian	1 896 620,848	1 933 588,958
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	47,66	99,35
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	66,39	47,66
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	39,28%	-52,02%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	42,24	47,48
data wyceny	2009-02-24	2008-12-23
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	69,34	99,48
data wyceny	2009-08-25	2008-01-02
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	66,39	47,66
data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,98%	4,01%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,09%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Zmiany wyrażone procentowo dla okresu sprawozdawczego zostały odniesione w stosunku rocznym.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 2) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym rejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 4) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 5) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 6) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 7) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
- 8) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno :
 - a) w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki 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.
- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.



- 10) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 16) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 19) Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu w dacie rozliczenia.
- 20) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe,
 - c) przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - d) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 22) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 23) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 24) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 25) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 27) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27
- 28) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.



3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku finansowego

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 d oraz ppkt. 10-12.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - (a) w przypadku akcji - korektę w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 1 na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego ,
 - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
 - a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.

Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
 - a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,

- c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
- 8) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
 - c) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - e) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 f. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 f.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 10) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.

- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych,
- 13) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Na każdy dzień wyceny dokonywana jest ocena czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli tak, to dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku 4,09% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 4,44%). Występuje istotna niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

4. Modele wyceny składników lokat

- 1) Model naliczania skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

$$C = \left[\sum_{i=1}^N \frac{K_i}{(1 + IRR/100)^{\frac{d_i}{365}}} \right] + \frac{N}{(1 + IRR/100)^{\frac{d}{365}}} - O$$

IRR - wewnętrzna stopa zwrotu

C - cena „czysta” obligacji oznacza cenę rynkową samego nominalu.

O - odsetki naliczone na dzień płatności (waluty)

K_i - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

d_i - liczba dni pomiędzy datą otwarcia inwestycji a datą płatności i-tego kuponu

d - liczba dni pomiędzy datą otwarcia inwestycji a datą płatności ostatniego kuponu

Efektywna stopa procentowa dla danego składnika lokat liczona jest w oparciu o funkcję XIRR. Ustalana jest dla każdej paczki danego składnika lokat odrębnie na podstawie wszystkich przepływów pieniężnych związanych z danym instrumentem: wartości początkowej transakcji kupna wraz z odsetkami, przyszłych płatności odsetek lub wypłaty nominalu. Za daty przepływów uznaje się datę rozliczenia transakcji kupna oraz daty kolejnych przepływów pieniężnych. W przypadku składników lokat o zmiennym oprocentowaniu gdy nie jest znane oprocentowanie przyszłych okresów odsetkowych, przy ustalaniu wartości przepływów

odsetkowych w kolejnych okresach przyjmuje się oprocentowanie ustalone na pierwszy okres odsetkowy. Na dzień ustalenia nowego oprocentowania nominalnego dla papierów wartościowych wylicza się nową efektywną stopę procentową tzn. szacuje się ponownie przepływy pieniężne związane z instrumentem z uwzględnieniem nowego oprocentowania dla płatności odsetkowych i wykupu w dacie zapadalności. Skorygowana cena nabycia składnika lokat uwzględnia zarówno wycenę wartości nominalnej papieru wartościowego jak i odsetek od papieru. W przypadku ujmowania składnika lokat, dla którego data zawarcia transakcji kupna jest wcześniejsza od daty rozliczenia transakcji wartość skorygowanej ceny nabycia, w okresie od dnia zakupu do dnia rozliczenia transakcji równa jest cenie nabycia składnika lokat.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Nie wystąpiły.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	844	3 369
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	2
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	36	0
RAZEM	880	3 371

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2009 tys. PLN	31.12.2008 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	532	683
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	114	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	142	107
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	486	322
Pozostałe zobowiązania	12	0
RAZEM	1 286	1 112

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
I. Banki:					
Bank Millennium S.A.	PLN	5 165	10 335	5 165	10 335
Bank Millennium S.A.	EUR	58		238	
BRE Bank S.A.	PLN	868	10 335	868	10 335
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań					
Bank Millennium S.A.	PLN	6 372	4 376	6 372	4 376
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
	-	-	-	-	-

Nota - 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

1) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Zaprezentowane poniżej wartości bilansowe aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej dotyczy: dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych, dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu oraz innych instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	3 945	3,10%	0	0%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	0	0%	5 105	5,47%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%	0	0%
RAZEM	3 945	3,10%	5 105	5,47%

2) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Poziom ryzyka przepływów środków pieniężnych wynikający ze stopy procentowej został ustalony jako bilansowa wartość dłużnych papierów wartościowych o zmiennym kuponie odsetkowym, listów zastawnych oraz innych instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu.

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	4 280	3,36%	8 496	9,11%
Listy zastawne	0	0%	0	0%
Inne	0	0%	0	0%
RAZEM	4 280	3,36%	8 496	9,11%

2. Poziom obciążenia aktywów subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń.

Poziom obciążenia aktywów subfunduszu ryzykiem kredytowym został ustalony jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych Skarbu Państwa, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty finansowe, dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty niefinansowe, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, należności.

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	4 923	3,87%	9 466	10,15%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	2 029	1,60%	2 039	2,19%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	1 273	1,00%	2 095	2,25%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Należności	880	0,69%	3 371	3,61%
RAZEM	9 105	7,16%	16 972	18,20%

2) Wskazanie istniejących przypadków znacznej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.
Nie występuje.

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	31.12.2009 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (EUR)	1 205	0,95%	2 442	2,62%
Waluta	238	0,19%	0	0%
Należności	0	0%	0	0%
RAZEM	1 443	1,14%	2 442	2,62%

Brak przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

4. Ryzyko płynności Subfunduszu.

- 1) Ryzyko płynności rozumiane jako ryzyko, wystąpienia sytuacji, gdy Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też, gdy zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje jednak ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie posiadał w portfelu inwestycyjnym instrumentów pochodnych.

Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2009 w tys. PLN	31.12.2008 w tys. PLN
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura Bilansu

BILANS	Waluta	w tys.w walucie	w tys. PLN	w tys.w walucie	w tys. PLN
		31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
I AKTYWA			127 195		93 257
1. Środki pieniężne			6 271		10 335
	PLN	6 033	6 033	10 335	10 335
	EUR	58	238		
2. Należności			880		3 371
	PLN	880	880	3 371	3 371
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			120 044		79 551
	PLN	118 839	118 839	77 109	77 109
	CZK	0	0	15 595	2 442
	EUR	293	1 205	0	0
5. Pozostałe aktywa	PLN	0	0	0	0
II Zobowiązania	PLN	1 286	1286	1 112	1 112

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
Akcje	424	267	0	342
RAZEM	424	267	0	342

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
Akcje	-59	0	-384	0
RAZEM	-59	0	-384	0

Średnie kursy walut NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego dla pozycji w walutach obcych:

1 EUR - 4,1082 PLN

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN		Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN	
	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	0	0
2. Należności	0	0	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-25 552	-109 560	61 373	-19 164
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-12	0	20	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0

Zgodnie ze statutem Subfundusz nie wypłaca dochodów.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z § 34 ust. 4 Statutu Subfunduszu koszty działalności Subfunduszu pokrywa Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz nabywaniem i odsprzedażą wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz.

Ze środków Subfunduszu pokrywane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2009-31.12.2009 w tys. PLN	01.01.2008-31.12.2008 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	4 266	7 378
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	4 266	7 378

Od 01 stycznia 2009 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa podjętą na podstawie § 34 ust. 6 i 7 oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z :

1. wynagrodzeniem Depozytariusza,
2. prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
3. badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta oraz
4. obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu

do wysokości 220.000 zł w skali roku. W przypadku kosztów, o których mowa w pkt. 1-4 subfundusz tworzy w każdym dniu wyceny rezerwę na przewidywane wydatki, w wysokości uzasadnionej wynikającej z zawartych umów i obowiązujących stawek. W dniu otrzymania faktury rezerwa z tytułu prelimitowanych kosztów jest urealniana do poziomu kosztów faktycznie poniesionych przez subfundusz w danym okresie a płatności z tytułu kosztów pomniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Koszty, o których mowa w pkt. 1-4, powyżej limitu 220.000 złotych rozliczanego w skali roku pokrywa Towarzystwo. Towarzystwo dokonuje wpłaty z tytułu pokrywanych kosztów raz w miesiącu.

Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2009- 31.12.2009 w tys. PLN
1. Wynagrodzenie Depozytariusza	11
2. Opłaty za prowadzenie rejestru Uczestników Subfunduszu przez AT	8
3. Koszty badania sprawozdań finansowych	24
4. Koszty obowiązkowych publikacji	18
RAZEM	61

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. PLN	125 909	92 145	326 205
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	66,39	47,66	99,35
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	66,39	47,66	99,35



INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie miały miejsca zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które byłyby ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W dniu 19 grudnia 2008 roku Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę w sprawie pokrywania kosztów operacyjnych Subfunduszu Stabilnego Wzrostu z tytułu wynagrodzenia dla Depozytariusza, wynagrodzenia dla Agenta Transferowego, audytu oraz obowiązkowych publikacji, z aktywów Subfunduszu, do wysokości limitu określonego w Statucie Millennium FIO tzn. do wysokości 220 tys. zł w skali roku. Uchwała weszła w życie z dniem 1 stycznia 2009 roku.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły.

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 Subfunduszu:

- 1) wskazanie korekt błędów podstawowych:

Nie wystąpiły.

- 2) wskazanie korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał korekt wyceny jednostek uczestnictwa.

- 3) wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

- 4) wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

7. Pozostałe informacje.

Dnia 12 listopada 2009 roku Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na zmiany statutu Millennium FIO umożliwiające połączenie subfunduszy: Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej (fundusz przejmowany) oraz Małych i Średnich Spółek (fundusz przejmujący). Stosowne ogłoszenie o zamiarze połączenia tych subfunduszy zostało umieszczone na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl 16 listopada 2009 roku.

Decyzja o połączeniu subfunduszy Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej oraz Małych i Średnich Spółek podyktowana była potrzebą uporządkowania oferty inwestycyjnej Towarzystwa.

- Przebieg połączenia

Operacja łączenia subfunduszy odbyła się 18 grudnia 2009 roku.

Połączenie polegało na przeniesieniu majątku subfunduszu przejmowanego - „Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej”, do subfunduszu przejmującego - „Małych i Średnich Spółek”, i przydzieleniu uczestnikom subfunduszu „Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej” jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego - „Małych i Średnich Spółek”, w zamian za dotychczas posiadane jednostki.

Ustalenie liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przydzielonych uczestnikom funduszu przejmowanego nastąpiło według wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa, obliczonych na podstawie wartości aktywów netto wynikających z ksiąg subfunduszu oraz subfunduszu przejmowanego na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek.

- Przydział jednostek w subfunduszu przejmującym

Przydział został dokonany w dniu 18 grudnia 2009 roku według wartości aktywów netto subfunduszy z dnia 17 grudnia 2009 roku.

	Wartość aktywów netto na JU Kategoria A	Liczba JU	Wartość JU - tys. zł.
	PLN	PLN	
Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej	78,05	24 926,659	1 946
Subfundusz Małych i Średnich Spółek	66,28	29 353,134	1 946

- Przekazanie majątku subfunduszu przejmowanego

Na dzień przed przekazaniem majątku subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej wartość aktywów subfunduszu przejmowanego wynosiła 1 950 tys. zł., a wartość zobowiązań 4 tys. zł.

- Sprawozdania okresowe

Ostatnim sprawozdaniem finansowym subfunduszu przejmowanego jest (podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta) sprawozdanie za okres półroczny kończący się 30 czerwca 2009 roku.

Zgodnie z postanowieniami Ustawy Zarząd Towarzystwa sporządził sprawozdanie finansowe subfunduszu przejmowanego na dzień 17 grudnia 2009 roku, to jest na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa subfunduszu. Wskazane sprawozdanie finansowe nie podlega obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Przyjęte zasady ujęcia w księgach rachunkowych subfunduszu połączenia skutkują tym, że w rachunku wyniku z operacji nie jest wykazywany skumulowany wynik z operacji wcześniej wykazywany w subfunduszu przejmowanym - do dnia ujęcia rozliczenia połączenia. Skumulowany wynik z operacji subfunduszu przejmowanego - do dnia połączenia - wykazany został w niniejszym sprawozdaniu finansowym w pozycji kapitał wpłacony (zawarty w kapitale nabytym przypisanym do jednostek uczestnictwa nabytych w związku z połączeniem).

Po dokonaniu przekazania majątku (aktywów i zobowiązań) subfunduszu przejmowanego do subfunduszu przejmującego w pozycji kapitał wpłacony w księgach subfunduszu ujmowana jest kwota 1 946 tys. zł., stanowiąca wartość jednostek uczestnictwa przydzielonych w związku z połączeniem.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Subfundusz
Małych i Średnich Spółek**

Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.4.	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta	4
1.5.	Podstawy prawne	4
1.5.1.	Regulacje prawne	4
1.5.2.	Cel inwestycyjny	5
1.6.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.7.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3.	Interpretacja wskaźników	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2.	Inwentaryzacja składników majątkowych Subfunduszu	10
3.3.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.4.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa	11
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Małych i Średnich Spółek

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Małych i Średnich Spółek jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Małych i Średnich Spółek (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy
Data:	23 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 382

1.2.4. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP:	108-00-05-453
REGON:	141431647

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem) jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) o symbolu DFN1-4050/22-24/01 wydanej dnia 20 listopada 2001 r.

Zgodnie ze statutem czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 1 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000014564

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2009 r. wchodził:

- Pan Robert Krzysztof Borecki – Prezes Zarządu,
- Pan Mirosław Dziółko – Członek Zarządu

Dnia 29 maja 2009 złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu i Członka Zarządu Pan Maciej Bombol.

Dnia 31 lipca 2009 złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Pani Katarzyna Kosior.

Decyzją Rady Nadzorczej Towarzystwa, której posiedzenie odbyło się 5 sierpnia 2009 r., na stanowisko Członka Zarządu został powołany Pan Mirosław Dziółko.

1.4. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000104753
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 125.000 zł
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.5. Podstawy prawne

1.5.1. Regulacje prawne

W okresie objętym badaniem Subfundusz prowadził działalność na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) („ustawa”), statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 28 grudnia 2007 r.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

1.5.2. Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

1.6. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem o treści:

„Zwracamy uwagę na fakt, iż Subfundusz Małych i Średnich Spółek powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 roku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek w subfundusz wydzielony w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Przekształcenie Funduszu nie miało wpływu na kontynuację prowadzonej przez Subfundusz działalności. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2008 roku i za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały umieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.”

Połączone sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2009 r. przez Walne Zgromadzenie Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych, jako bilans otwarcia roku badanego.

Połączone sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2009 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2122 z 30 października 2009.

1.7. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stanisława Żaryna 2a i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. o wartości 120 044 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 125 909 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 33 830 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 33 764 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 czerwca 2009 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych z dnia 29 czerwca 2007 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 1 marca 2010 r. do 23 kwietnia 2010 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania jednostkowego przedstawionego do badania oraz niez zaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2009 zł '000	31.12.2008 zł '000
Aktywa	127 195	93 257
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 271	10 335
Należności	880	3 371
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	112 770	75 416
- dłużne papiery wartościowe	978	9 466
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 274	4 135
- dłużne papiery wartościowe	7 247	4 135
Zobowiązania	1 286	1 112
Aktywa netto	125 909	92 145
Kapitał subfunduszu	314 980	315 046
Kapitał wpłacony	664 440	634 872
Kapitał wypłacony	(349 460)	(319 826)
Dochody zatrzymane	(189 593)	(162 030)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(13 247)	(11 248)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(176 346)	(150 782)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	522	(60 871)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	125 909	92 145
 Liczba jednostek uczestnictwa	 1 896 620,848	 1 933 588,958
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	66,39	47,66

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000
Przychody z lokat	2 503	4 366
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 496	2 411
Przychody odsetkowe	997	1 955
Pozostałe	10	-
Koszty subfunduszu	4 563	7 398
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 266	7 378
Opłaty dla depozytariusza	130	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	98	-
Usługi w zakresie rachunkowości	52	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	3
Pozostałe	17	17
Koszty pokrywane przez towarzystwo	61	-
Koszty subfunduszu netto	4 502	7 398
Przychody z lokat netto	(1 999)	(3 032)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	35 829	-128 724
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(25 564)	(109 560)
- z tytułu różnic kursowych	365	267
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	61 393	(19 164)
- z tytułu różnic kursowych	(384)	342
Wynik z operacji	33 830	-131 756
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	17,84	(68,14)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Lokaty (zł '000)	120 044	79 551	320 360
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	125 909	92 145	326 205
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	66,39	47,66	99,35
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	314 980	315 046	417 350
Wynik z operacji (zł '000)	33 830	(131 756)	(91 145)
Liczba jednostek uczestnictwa	1 896 620,848	1 933 588,958	3 283 343,348

2.3. Interpretacja wskaźników

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 lokaty stanowiły 94,4% aktywów Subfunduszu. Na lokaty składały się akcje, które stanowiły 87,9% aktywów Subfunduszu oraz dłużne papiery wartościowe stanowiące 6,5% aktywów Subfunduszu.

Średnia wartość aktywów netto Subfunduszu w okresie objętym sprawozdaniem wyniosła 107.144 tys. zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła w okresie objętym badaniem o 39% i wyniosła na dzień 31 grudnia 2009 66,39 zł.

Zwiększenie kapitału wpłaconego w okresie objętym badaniem wyniosło 29.568 tys. zł., a wypłaconego – 29.634 tys. zł.

Subfundusz odnotował w roku 2009 zysk z operacji w wysokości 33.830 tys. zł. W badanym okresie przychody z lokat wyniosły 2.503 tys. zł., z czego 60% stanowiły przychody z tytułu dywidend a 40% przychody odsetkowe. W roku 2009 poniesiona strata ze zbycia lokat wyniosła 25.564 tys. zł, zaś niezrealizowany zysk z wyceny lokat wyniósł 61.393 tys. zł.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem jednostkowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

3.2. Inwentaryzacja składników majątkowych Subfunduszu

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- składniki lokat.

Nie stwierdzono różnic inwentaryzacyjnych.

3.3. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymania strategii zarządzania jego portfelem papierów wartościowych.

3.4. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

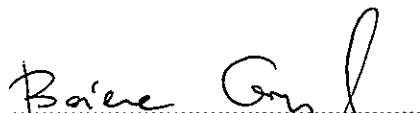
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



.....
Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek

23 kwietnia 2010 r.
Warszawa

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
nr ewidencyjny 458



.....
Biegły rewident nr 9941
Bożena Graczyk, Dyrektor

