

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**





**KPMG Audyt Sp. z o.o.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## 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 2008 r. o wartości 79.551 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 92.145 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 131.756 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 234.060 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

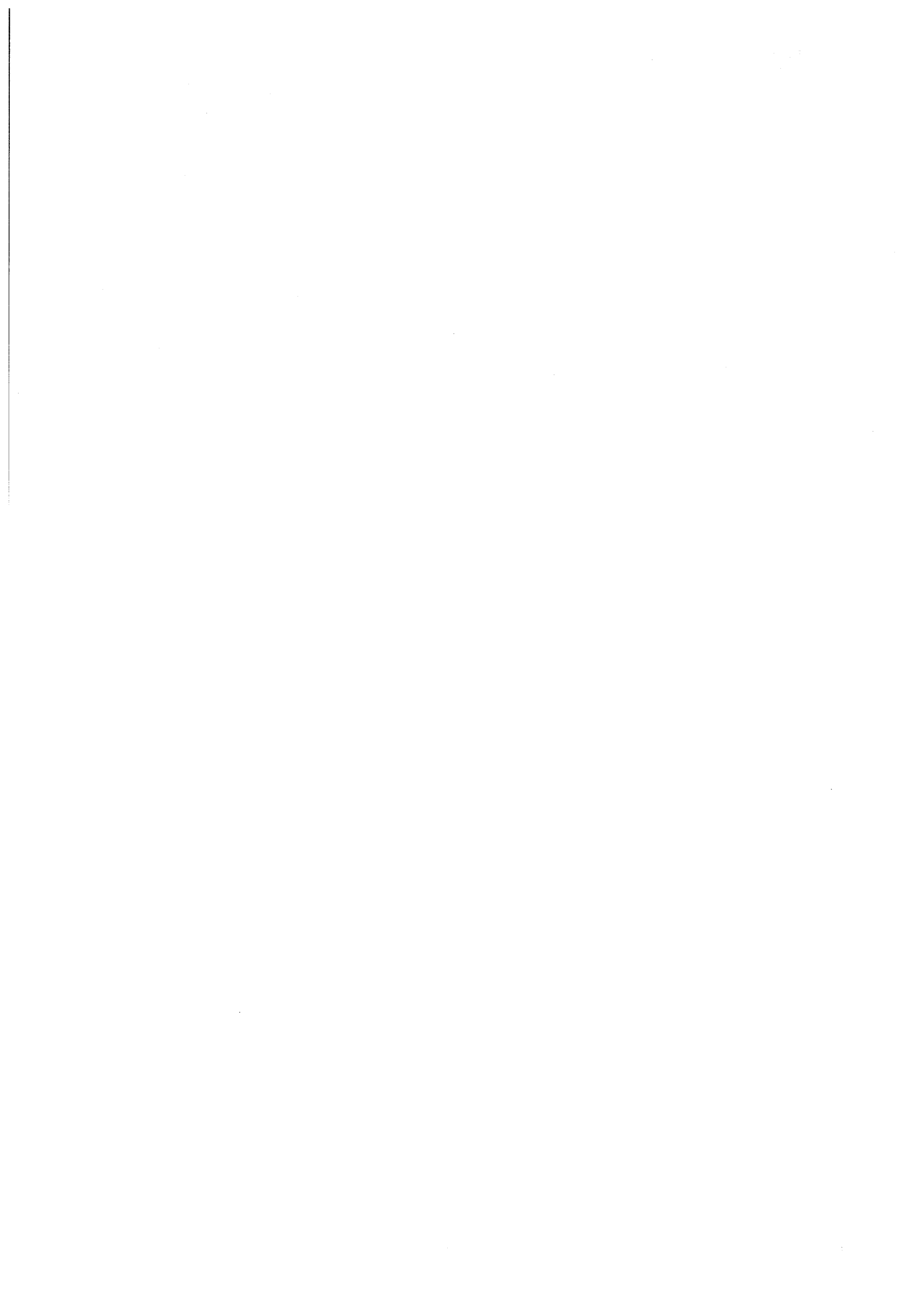
Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi 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 finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce 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 finansowe 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 finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, 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 odpowiedności

BG



stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

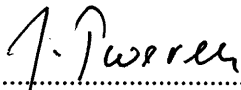
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

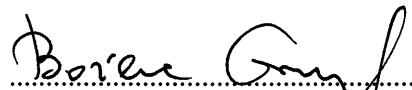
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Małych i Średnich Spółek przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, 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.

#### *Objaśnienia uzupełniające opinię*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, zwracamy uwagę na fakt, iż Subfundusz Małych i Średnich Spółek powstał w wyniku dokonanego w dniu 23 maja 2008 r. 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 r. i za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały umieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

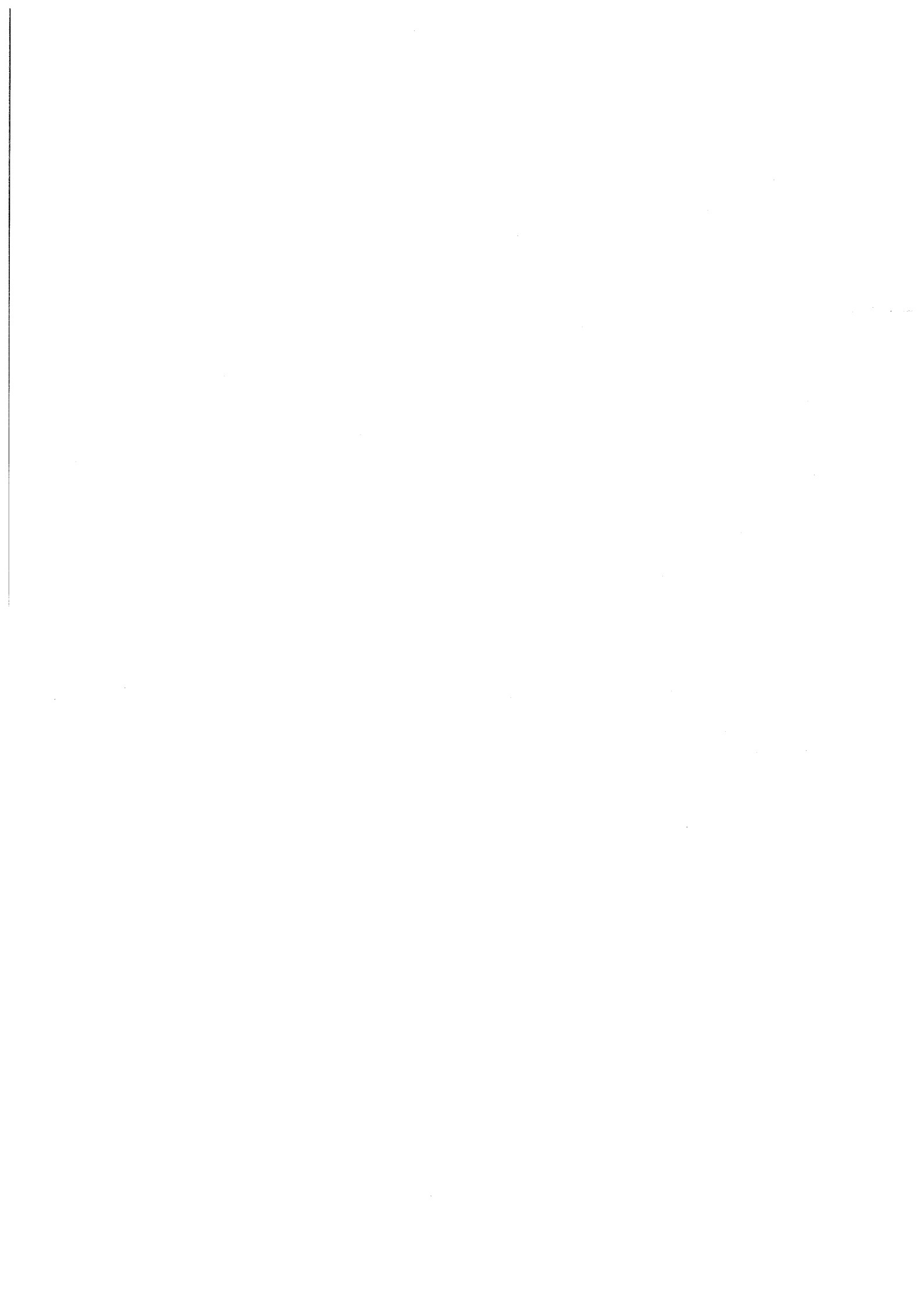


.....  
Biegły rewident nr 11024/8209  
Jacek Tworek

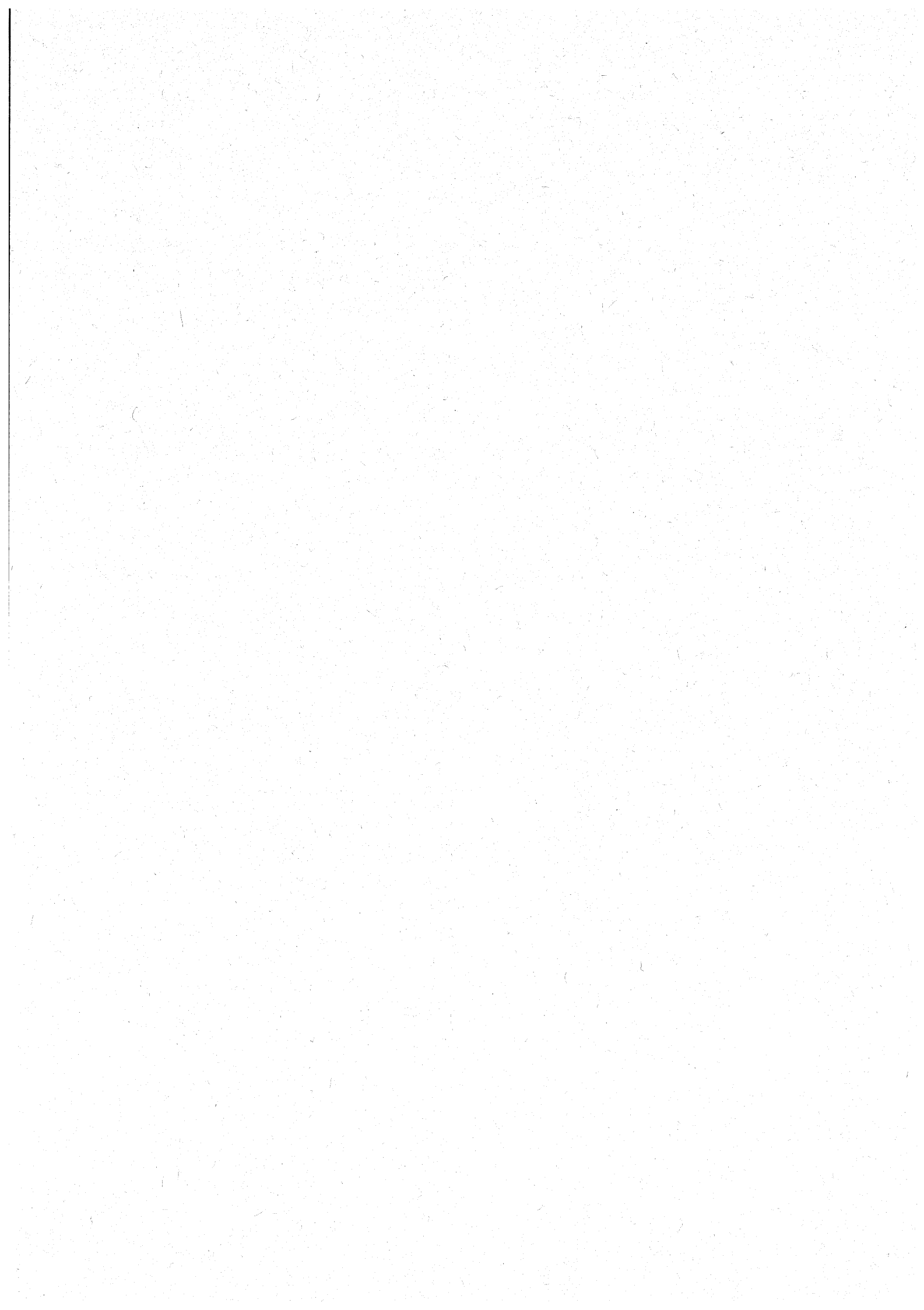


.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

20 kwietnia 2009 r.  
Warszawa, Polska



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**





**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

**Subfunduszu Małych i Średnich Spółek**

za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

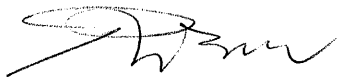


Warszawa, dn. 20 kwietnia 2009 r.

## 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 2008 r., o łącznej wartości 79 551 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 92 145 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 131 756 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



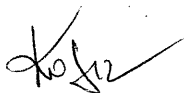
---

Robert Borecki  
Prezes Zarządu



---

Maciej Bombol  
Wice Prezes Zarządu



---

Katarzyna Kosior  
Członek Zarządu



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek  
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2008			31.12.2007		
	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	125 335	64 633	69,31%	297 251	255 926	78,13%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	1 525	1 317	1,41%	3 853	3 677	1,12%
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	13 355	13 601	14,59%	60 309	60 757	18,55%
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

*Handwritten signature*

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek  
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 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
			9 497 428		125 335	64 633	69,31%
ABPL	aktywny rynek regulowany	GPW	98 011	POLSKA	2 149	343	0,37%
AGORA	aktywny rynek regulowany	GPW	18 254	POLSKA	273	296	0,32%
ARMATURA	aktywny rynek regulowany	GPW	200 000	POLSKA	360	326	0,35%
ASBIS	aktywny rynek regulowany	GPW	336 293	CYPR	2 841	565	0,61%
ASSECOBS	aktywny rynek regulowany	GPW	284 217	POLSKA	3 128	1 222	1,31%
ASSECOPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	38 228	POLSKA	2 489	1 812	1,94%
ASSECOSLO	aktywny rynek regulowany	GPW	19 762	SŁOWACJA	603	260	0,28%
ATM	aktywny rynek regulowany	GPW	220 805	POLSKA	1 883	872	0,94%
ATMGRUPA	aktywny rynek regulowany	GPW	478 900	POLSKA	5 291	2 347	2,52%
BAKALLAND	aktywny rynek regulowany	GPW	364 108	POLSKA	2 232	1 711	1,83%
BBIZENFI	aktywny rynek regulowany	GPW	833 973	POLSKA	1 523	1 159	1,24%
BOMI	aktywny rynek regulowany	GPW	191	POLSKA	3	2	0,00%
BZWBK	aktywny rynek regulowany	GPW	3 840	POLSKA	397	425	0,46%
CCC	aktywny rynek regulowany	GPW	6 000	POLSKA	247	219	0,23%
CCIINT	aktywny rynek regulowany	GPW	43 823	HOLANDIA	1 447	675	0,72%
CERSANIT	aktywny rynek regulowany	GPW	8 217	POLSKA	159	113	0,12%
CEZ	aktywny rynek regulowany	PSE	19 871	CZECHY	2 766	2 442	2,62%
CIECH	aktywny rynek regulowany	GPW	14 561	POLSKA	1 262	343	0,37%
CYFRPLSAT	aktywny rynek regulowany	GPW	196 337	POLSKA	2 878	2 651	2,84%
DUDA	aktywny rynek regulowany	GPW	127 747	POLSKA	706	153	0,16%
ELEKTROTI	aktywny rynek regulowany	GPW	96 524	POLSKA	4 434	766	0,82%
EMPERIA	aktywny rynek regulowany	GPW	5 631	POLSKA	380	290	0,31%
GETIN	aktywny rynek regulowany	GPW	50 942	POLSKA	483	253	0,27%
GRAAL	aktywny rynek regulowany	GPW	131 007	POLSKA	5 069	1 035	1,11%
GTC	aktywny rynek regulowany	GPW	38 324	POLSKA	627	582	0,62%
HANDLOWY	aktywny rynek regulowany	GPW	14 505	POLSKA	881	696	0,75%
HBPOLSKA	aktywny rynek regulowany	GPW	208 423	POLSKA	1 702	1 290	1,38%
IDMSA	aktywny rynek regulowany	GPW	73 862	POLSKA	1 776	78	0,08%
INDYKPOL	aktywny rynek regulowany	GPW	528	POLSKA	60	12	0,01%
INTROL	aktywny rynek regulowany	GPW	203 353	POLSKA	2 216	929	1,00%
KGHM	aktywny rynek regulowany	GPW	26 871	POLSKA	664	756	0,81%
KOGENEREA	aktywny rynek regulowany	GPW	54 398	POLSKA	2 730	2 832	3,04%
LOTOS	aktywny rynek regulowany	GPW	132 573	POLSKA	2 613	1 584	1,70%
LPP	aktywny rynek regulowany	GPW	6	POLSKA	9	7	0,01%
MCLOGIC	aktywny rynek regulowany	GPW	62 647	POLSKA	2 990	908	0,97%
MERCOR	aktywny rynek regulowany	GPW	24 899	POLSKA	1 013	560	0,60%
MONNARI	aktywny rynek regulowany	GPW	41 017	POLSKA	1 542	308	0,33%
MOSTALPLC	aktywny rynek regulowany	GPW	25 421	POLSKA	2 539	1 412	1,51%
MOSTALWAR	aktywny rynek regulowany	GPW	27 000	POLSKA	1 363	1 328	1,42%
NOBLEBANK	aktywny rynek regulowany	GPW	373 802	POLSKA	5 281	1 192	1,28%
NOVITUS	aktywny rynek regulowany	GPW	165 335	POLSKA	2 843	2 163	2,32%
NOWAGALA	aktywny rynek regulowany	GPW	1 130 431	POLSKA	4 748	2 894	3,10%
PBG	aktywny rynek regulowany	GPW	8 673	POLSKA	1 688	1 700	1,82%
PEP	aktywny rynek regulowany	GPW	204 868	POLSKA	5 907	4 056	4,35%
PKNORLEN	aktywny rynek regulowany	GPW	71 809	POLSKA	1 784	1 848	1,98%
POLAQUA	aktywny rynek regulowany	GPW	9 835	POLSKA	161	171	0,18%
POLIMEXMS	aktywny rynek regulowany	GPW	180 948	POLSKA	857	552	0,59%
POLNORD	aktywny rynek regulowany	GPW	1 141	POLSKA	265	33	0,04%
POZBUD	aktywny rynek regulowany	GPW	400 000	POLSKA	960	812	0,87%
PROCHEM	aktywny rynek regulowany	GPW	47 291	POLSKA	4 016	804	0,86%
PULAWY	aktywny rynek regulowany	GPW	4 593	POLSKA	456	244	0,26%
ROPCZYCE	aktywny rynek regulowany	GPW	254	POLSKA	9	2	0,00%
SNIEZKA	aktywny rynek regulowany	GPW	18 360	POLSKA	901	473	0,51%
STALPROD	aktywny rynek regulowany	GPW	8 016	POLSKA	7 392	2 366	2,54%
TETA	aktywny rynek regulowany	GPW	292 704	POLSKA	6 244	2 766	2,97%
TIM	aktywny rynek regulowany	GPW	57 506	POLSKA	2 301	403	0,43%
TORFARM	aktywny rynek regulowany	GPW	779	POLSKA	40	32	0,03%
TPSA	aktywny rynek regulowany	GPW	64 881	POLSKA	1 329	1 246	1,34%
TRAKCJA	aktywny rynek regulowany	GPW	121 000	POLSKA	484	489	0,52%
TVN	aktywny rynek regulowany	GPW	205 819	POLSKA	2 652	2 770	2,97%

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek  
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku  
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby akcji podanej w sztukach)

UNIBEP	aktywny rynek regulowany	GPW	85 610	POLSKA	770	411	0,44%
WARFAMA	aktywny rynek regulowany	GPW	952 874	POLSKA	3 781	915	0,98%
WASKO	aktywny rynek regulowany	GPW	98 337	POLSKA	340	215	0,23%
WAWEL	aktywny rynek regulowany	GPW	32	POLSKA	5	5	0,01%
WIELTON	aktywny rynek regulowany	GPW	306 937	POLSKA	1 944	712	0,76%
WSIP	aktywny rynek regulowany	GPW	77 354	POLSKA	1 113	1 064	1,14%
ZETKAMA	aktywny rynek regulowany	GPW	77 170	POLSKA	1 336	733	0,79%

*Handwritten signature* 3

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek  
 wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku  
 (w tys. PLN z wyjątkiem liczby praw do akcji podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			467 424		1 525	1 317	1,41%
ATREM- PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	80 000	POLSKA	608	575	0,62%
IDMSA- PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	342 424	POLSKA	377	346	0,37%
TETA- PDA	aktywny rynek regulowany	GPW	45 000	POLSKA	540	396	0,42%



JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek  
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku  
(w tys. PLN z wyjątkiem liczby dłużnych papierów wartościowych podanej w sztukach)

TABELA UZUPELNIAJĄCA

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:								20	2 000	2 096	2,25%
Obbligacje											
Obbligacje nienotowane na aktywnym rynku								20	2 000	2 096	2,25%
Typu											
Gant Development 03072009	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Gant Development S.A.	POLSKA	2009-07-03	zmienne	2 000	20	2 000	2 096	2,25%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obbligacje								9 504	11 355	11 505	12,34%
Obbligacje notowane na aktywnym rynku - aktywny rynek regulowany								9 504	11 355	11 505	12,34%
DS1110								5 000	4 945	5 105	5,47%
Obbligacje notowane na aktywnym rynku - inny aktywny rynek								5 000	4 945	5 105	5,47%
WZ0118								4 500	4 399	4 361	4,68%
Obbligacje nienotowane na aktywnym rynku								4 500	4 399	4 361	4,68%
Typu											
Getin Bank 06042010	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Getin Bank S.A.	POLSKA	2010-04-06	zmienne	2 000	4	2 011	2 039	2,19%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											

*Kwofiz*

## JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek  
wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 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 PBG	2 990	3,21%
GRUPA ASSECO	3 294	3,53%
GRUPA GETIN	3 484	3,74%
RAZEM	9 768	10,48%

JEDNOSTKOWY BILANS

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek  
na dzień 31 grudnia 2008 roku

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

I. Aktywa	31.12.2008	31.12.2007
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 257	327 571
2. Należności	10 335	4 779
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 371	2 432
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	75 416	319 841
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 466	60 238
dłużne papiery wartościowe	4 135	519
6. Nieruchomości	4 135	519
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	1 112	1 366
IV. Kapitał funduszu	92 145	326 205
1. Kapitał wpłacony	315 046	417 350
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	634 872	627 951
V. Dochody zatrzymane	-319 826	-210 601
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-162 030	-49 438
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 248	-8 216
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-150 782	-41 222
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	-60 871	-41 707
	92 145	326 205

Liczba jednostek uczestnictwa	1 933 588,958	3 283 343,348
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	47,66	99,35

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
Kategoria A	1 933 588,958	3 283 343,348

Kategorie jednostek uczestnictwa	WAN na j.u.	WAN na j.u.
Kategoria A	47,66	99,35

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

*Twoj* 7

JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek  
za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku (w tys PLN)

	01.01.2008 - 31.12.2008	23.05.2008 - 31.12.2008	01.01.2008 - 22.05.2008	12.03.2007 - 31.12.2007
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>4 366</b>	<b>2 792</b>	<b>1 574</b>	<b>4 452</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 411	1 758	653	2 329
2. Przychody odsetkowe	1 955	1 034	921	2 123
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>7 398</b>	<b>3 523</b>	<b>3 875</b>	<b>12 668</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 378	3 519	3 859	12 662
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3	3	0	0
13. Pozostałe	17	1	16	6
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>7 398</b>	<b>3 523</b>	<b>3 875</b>	<b>12 668</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 032</b>	<b>-731</b>	<b>-2 301</b>	<b>-8 216</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-128 724</b>	<b>-76 782</b>	<b>-51 942</b>	<b>-82 929</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-109 560	-83 872	-25 688	-41 222
- z tytułu różnic kursowych	267	267	0	200
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-19 164	7 090	-26 254	-41 707
- z tytułu różnic kursowych	342	384	-42	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-131 756</b>	<b>-77 513</b>	<b>-54 243</b>	<b>-91 145</b>

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,06814	-0,04009	-0,02195	-0,02776
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.	Wynik z operacji na j.u.
Kategoria A	-0,06814	-0,04009	-0,02195	-0,02776

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

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

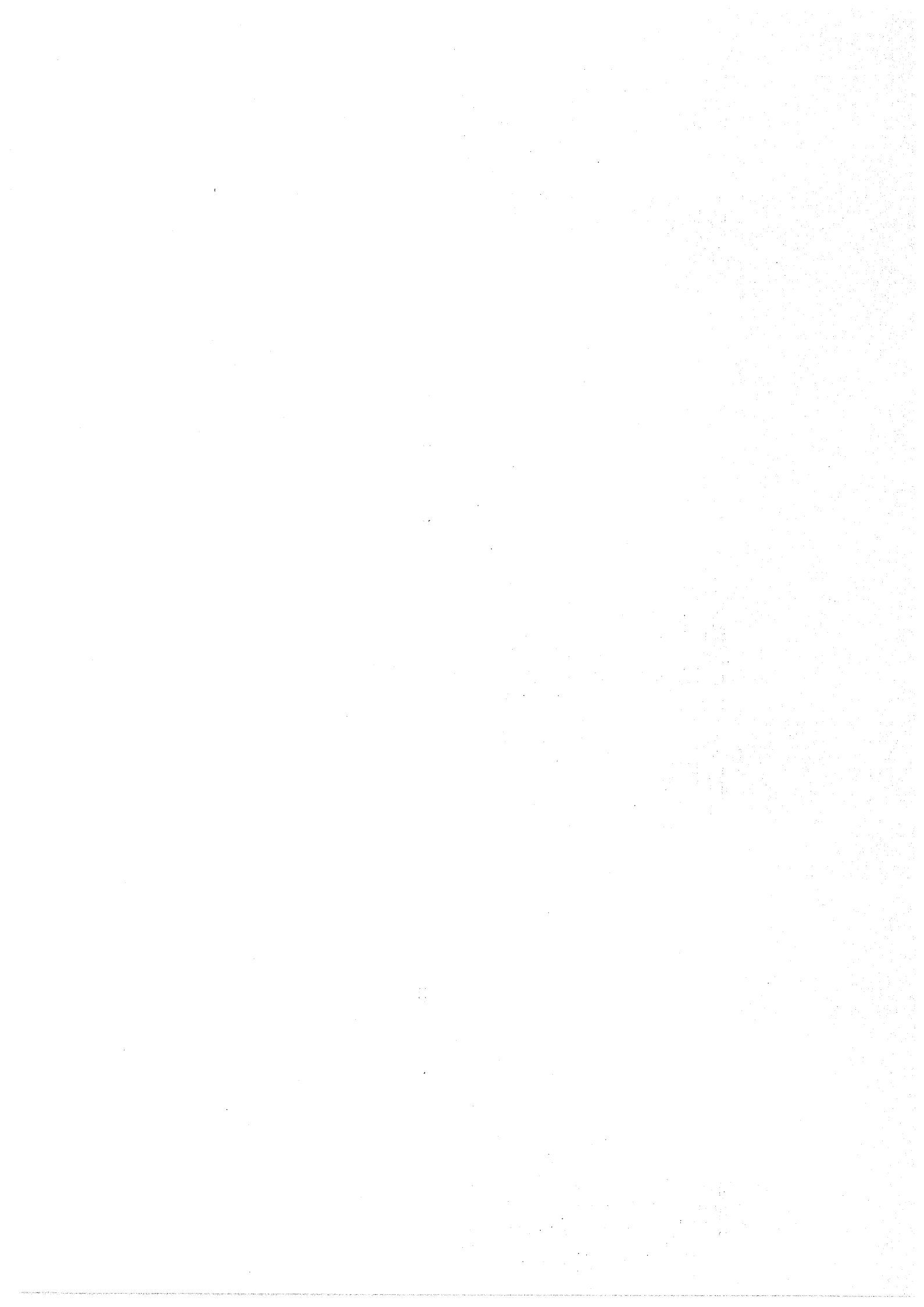
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Małych i Średnich Spółek  
za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

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

	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	12.03.2007 - 31.12.2007
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	326 205	221 140	326 205	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-131 756	-77 513	-54 243	-91 145
a) przychody z lokat netto	-3 032	-731	-2 301	-8 216
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-109 560	-83 872	-25 688	-41 222
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-19 164	7 090	-26 254	-41 707
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-131 756	-77 513	-54 243	-91 145
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-102 304	-51 480	-50 824	417 350
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 921	1 928	4 993	627 951
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-109 225	-53 408	-55 817	-210 601
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-234 060	-128 993	-105 066	326 205
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	92 145	92 145	221 140	326 205
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	183 789	143 795	246 156	424 418
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	87 622,988	30 994,772	56 628,216	5 123 951,429
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 437 377,378	790 000,011	647 377,367	1 840 608,081
c) saldo zmian	-1 349 754,390	-759 005,239	-590 749,151	3 283 343,348
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 211 574,417	5 211 574,417	5 180 579,645	5 123 951,429
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 277 985,459	3 277 985,459	2 487 985,448	1 840 608,081
c) saldo zmian	1 933 588,958	1 933 588,958	2 692 594,197	3 283 343,348
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	99,35	82,13	99,35	100,00
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	47,66	47,66	82,13	99,35
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-52,02%	-68,87%	-44,36%	-0,65%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	47,48	47,48	80,50	94,18
data wyceny	2008-12-23	2008-12-23	2008-01-21	2007-11-21
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	99,48	81,78	99,48	136,42
data wyceny	2008-01-02	2008-05-23	2008-01-02	2007-07-06
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	47,66	47,66	82,09	99,37
data wyceny	2008-12-31	2008-12-31	2008-05-21	2007-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01%	4,02%	4,01%	3,99%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

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

*Twoj* 9



## 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 31 grudnia 2008 roku 4,44% 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 2007 odpowiednio 0,16%). 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<sub>i</sub> - wartość i-tych płatności kuponowych

N - wartość nominalna obligacji

d<sub>i</sub> - 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	31.12.2008 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN
Z tytułu zbytych lokat	3 369	87
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	2	1
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	0	2 344
z tytułu zapisu na akcje	0	2 344
<b>RAZEM</b>	<b>3 371</b>	<b>2 432</b>

### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2008 tys. PLN	31.12.2007 tys. PLN
Z tytułu nabytych aktywów	683	195
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	107	44
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	322	1 127
Pozostałe zobowiązania	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>1 112</b>	<b>1 366</b>

### Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	w tys. w walucie		w tys. PLN	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>I. Banki:</b>		<b>10 335</b>	<b>4 779</b>	<b>10 335</b>	<b>4 779</b>
Bank Millennium S.A.	PLN	10 335	4 779	10 335	4 779
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań</b>		<b>4 376</b>	<b>8 475</b>	<b>4 376</b>	<b>8 475</b>
Bank Millennium S.A.	PLN	4 376	8 475	4 376	8 475
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:</b>	-	-	-	-	-

**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	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe	0	0%	0	0%
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	5 105	5,47%	33 650	10,27%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Inne instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu	0	0%	0	0%
<b>RAZEM</b>	<b>5 105</b>	<b>5,47%</b>	<b>33 650</b>	<b>10,27%</b>

- 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	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe	8 496	9,11%	27 107	8,28%
Listy zastawne	0	0%	0	0%
Inne	0	0%	0	0%
<b>RAZEM</b>	<b>8 496</b>	<b>9,11%</b>	<b>27 107</b>	<b>8,28%</b>

**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	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa	9 466	10,15%	60 238	18,39%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty finansowe	2 039	2,19%	0	0%
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty niefinansowe	2 095	2,25%	519	0,16%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0%	0	0%
Należności	3 371	3,61%	2 432	0,74%
<b>RAZEM</b>	<b>16 972</b>	<b>18,20%</b>	<b>63 189</b>	<b>19,29%</b>

- 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	31.12.2008 w tys. PLN	Udział w aktywach	31.12.2007 w tys. PLN	Udział w aktywach
Akcje (CZK)	2 442	2,62%	0	0%
Waluta	0	0%	0	0%
Należności	0	0%	0	0%
<b>RAZEM</b>	<b>2 442</b>	<b>2,62%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

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

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem byłyby instrumenty pochodne.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	31.12.2008 w tys. PLN	31.12.2007 w tys. PLN
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota - 8 Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 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
		31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2007
<b>I AKTYWA</b>			<b>93 257</b>		<b>327 571</b>
1. Środki pieniężne			10 335		4 779
	PLN	10 335	10 335	4 779	4 779
2. Należności			3 371		2 432
	PLN	3 371	3 371	2 432	2 432
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
	PLN	0	0	0	0
4. Składniki lokat			79 551		320 360
	PLN	77 109	77 109	320 360	320 360
	CZK	15 595	2 442	0	0
5. Pozostałe aktywa			0		0
	PLN		0		0
<b>II Zobowiązania</b>			<b>1 112</b>		<b>1 366</b>
	PLN	1 112	1 112	1 366	1 366

## Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	12.03.2007- 31.12.2007
Akcje	267	267	0	200
<b>RAZEM</b>	<b>267</b>	<b>267</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	12.03.2007- 31.12.2007
Akcje	342	384	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>342</b>	<b>384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	12.03.2007- 31.12.2007
Akcje	0	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	12.03.2007- 31.12.2007
Akcje	0	0	-42	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>

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

1 CZK - 0,1566 PLN

## Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	12.03.2007- 31.12.2007
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	-109 560	-83 872	-25 688	-41 222
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. PLN			
	01.01.2008- 31.12.2008	23.05.2008- 31.12.2008	01.01.2008- 22.05.2008	12.03.2007- 31.12.2007
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	-19 164	8 892	-28 056	-41 707
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	-1 802	1 802	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 § 12 ust. 4 Statutu Subfunduszu wszelkie 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 odsprzedaniem 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2008- 31.12.2008 w tys. PLN	23.05.2008- 31.12.2008 w tys. PLN	01.01.2008- 22.05.2008 w tys. PLN	12.03.2007 - 31.12.2007 w tys. PLN
Część stała wynagrodzenia	7 378	3 519	3 859	12 662
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>7 378</b>	<b>3 519</b>	<b>3 859</b>	<b>12 662</b>

**Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

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

Nie wystąpiły.

**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 2008 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 2008 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 2008 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.**

W dniu 23 maja 2008 roku na podstawie Postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Millennium TFI S.A., w tym:

- 1) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej,
- 2) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek,
- 3) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
- 4) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
- 5) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
- 6) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych,
- 7) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny,
- 8) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata

zostały przekształcone w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami pod nazwą Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Podstawą przekształcenia powyższych funduszy inwestycyjnych w Millennium Fundusz Inwestycyjny

Otwarty jest zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) z dnia 28 grudnia 2007 roku (nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG), udzielone na wniosek Millennium TFI S.A.

Towarzystwo działając na podstawie art. 243 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.), dokonało dwukrotnego ogłoszenia o zamiarze przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Millennium TFI S.A. na stronie internetowej Towarzystwa [www.millenniumtfi.pl](http://www.millenniumtfi.pl) w dniach 02.01.2008 i 03.02.2008.

Z chwilą wpisu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych:

- Millennium FIO nabył osobowość prawną,
- Millennium FIO wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu,
- fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu wykreślono z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu stały się Subfunduszami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego powstałego w wyniku przekształcenia,
- aktywa funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się aktywami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wchodzącymi w skład poszczególnych Subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
- zobowiązania funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obciążającymi poszczególne Subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
- rejestry Uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami uczestników Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego związanymi z poszczególnymi Subfunduszami odpowiadającymi, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
- rejestry aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów poszczególnych Subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
- Jednostki Uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu stały się Jednostkami Uczestnictwa Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego związanymi z poszczególnymi Subfunduszami odpowiadającymi, zgodnie ze statutem Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, przekształconym funduszom inwestycyjnym.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie tj. 22 maja 2008 roku, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe Millennium FIO Małych i Średnich Spółek. Przekształcenie funduszu nie miało wpływu na kontynuację prowadzonej przez Subfundusz działalności. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało na dzień 31 grudnia 2008 r. i za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Połączone roczne sprawozdanie finansowe Millennium FIO zawiera dane finansowe za okres od dnia zmiany formy prawnej tj. 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Mając na względzie interes uczestników, w celu umożliwienia uzgodnienia połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z jednostkowymi sprawozdaniami subfunduszy w śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu zaprezentowano dane porównawcze:

- za poprzedni rok obrotowy,
- za okres od 1 stycznia 2008 r. do dnia poprzedzającego zmianę formy prawnej tj. do 22 maja 2008 r.
- za okres od dnia zmiany formy prawnej tj. 23 maja 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
- za pełen okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

**Ponadto** Zarząd Towarzystwa na podstawie art. 168 i art. 200 Ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych, podjął decyzję o połączeniu Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej (subfundusz przejmowany) i Subfunduszu Małych i Średnich Spółek (subfundusz przejmujący). Decyzja o połączeniu subfunduszy „Średnich Spółek Europy Środkowo- Wschodniej” oraz „Małych i Średnich Spółek” podyktowana była troską Towarzystwa o uporządkowanie oferty inwestycyjnej.

Wniosek w przedmiotowej sprawie został przez Towarzystwo złożony w Komisji Nadzoru Finansowego 4 marca 2009 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Komisja nie wydała decyzji w tym zakresie.