



Subfundusz Stabilnego Wzrostu
wydzielony w Millennium Funduszu Inwestycyjnym
Otwartym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 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 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat, bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, 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. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

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, krajowych standardów rewizji finansowej 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 jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

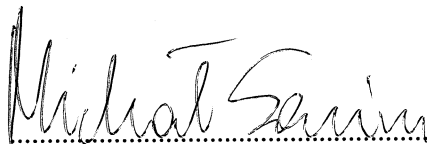
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych 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 odpowiedności stosowanej polityki 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.

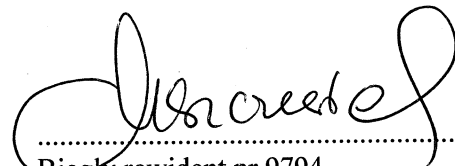
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 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.

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



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794
Dyrektor
Mariola Szczesiak

26 kwietnia 2012 r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Stabilnego Wzrostu

za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku

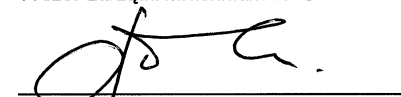
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., o łącznej wartości 299 315 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 305 866 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 30 596 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



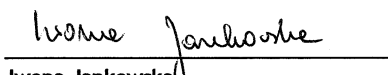
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



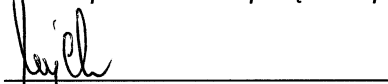
Mirosław Dziółko
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.




Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Iwona Jankowska
Koordynator ds. wyceny
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



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



Piotr Wrzosek
Członek Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

| Składniki lokat | 31.12.2011 r. | | | 31.12.2010 r. | | |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 89 124 | 85 849 | 27,87 | 105 089 | 134 793 | 36,46 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 207 109 | 213 232 | 69,23 | 4 000 | 4 044 | 1,09 |
| Instrumenty pochodne *) | 1 196 | 214 | 0,07 | 213 918 | 215 606 | 58,31 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0,00 | 1 525 | 1 739 | 0,47 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksele | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | 297 429 | 299 315 | 97,17 | 324 532 | 356 182 | 96,33 |

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 39 tys. PLN na dzień 31.12.2011 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

2. Tabele uzupełniające

| Akcje Razem | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|-------------------------|-----------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | | | 6 327 066 | | 89 124 | 85 849 | 27,87 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | 6 297 066 | | 88 299 | 85 354 | 27,71 |
| 4FUN MEDIA SA, PLAFNMD00013 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 49 227 | Polska | 886 | 812 | 0,26 |
| ALLAMI NYOMDA, HU000009257 | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 58 000 | Węgry | 645 | 495 | 0,16 |
| ALMA MARKET SA, PLKRCM00015 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 3 918 | Polska | 107 | 131 | 0,04 |
| AMBRA SA, PLAMBRA00013 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 85 728 | Polska | 676 | 446 | 0,14 |
| AMICA WRONKI SA, PLAMICA00010 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 18 171 | Polska | 736 | 582 | 0,19 |
| AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 5 783 | Holandia | 415 | 370 | 0,12 |
| APATOR SA, PLAPATR00018 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 33 500 | Polska | 604 | 596 | 0,19 |
| APLISENS SA, PLAPLS000016 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 34 543 | Polska | 266 | 259 | 0,08 |
| ASBISC ENTERPRISES PLC, CY1000031710 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 162 433 | Cypr | 561 | 253 | 0,08 |
| ASSECO POLAND SA, PLSOFTB00016 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 326 | Polska | 12 | 16 | 0,01 |
| ASTARTA HOLDING NV, NL0000686509 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 3 000 | Holandia | 256 | 156 | 0,05 |
| ATLANTA POLAND SA, PLATLPL00018 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 100 | Polska | 1 | 1 | 0,00 |
| AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM, AT0000969985 | Aktywny rynek regulowany | Wiener Boerse | 21 223 | Austria | 1 326 | 788 | 0,26 |
| AVIA SOLUTIONS GROUP, LT0000128381 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 10 396 | Litwa | 541 | 295 | 0,10 |
| BAKALLAND SA, PLBKLAND00017 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 223 822 | Polska | 1 325 | 951 | 0,31 |
| BANK BPH, PLBPH0000019 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 6 277 | Polska | 426 | 199 | 0,06 |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA, PLBH00000012 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 16 320 | Polska | 1 049 | 1 108 | 0,36 |
| BANK PEKAO SA, PLPEKAO00016 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 51 148 | Polska | 6 638 | 7 222 | 2,34 |
| BRE BANK SA, PLBRE0000012 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 5 056 | Polska | 1 172 | 1 244 | 0,40 |
| BUMECH SA, PLBMECH00012 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 109 611 | Polska | 1 397 | 1 321 | 0,43 |
| CEZ AS, CZ0005112300 | Aktywny rynek regulowany | Praque Stock Exchange | 4 500 | Czechy | 575 | 603 | 0,20 |
| CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL0000687309 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 22 090 | Holandia | 779 | 634 | 0,21 |
| CYFROWY POLSAT SA, PLCFRPT00013 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 9 275 | Polska | 125 | 125 | 0,04 |
| ECHO INVESTMENT SA, PLECHPS00019 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 119 277 | Polska | 416 | 392 | 0,13 |
| EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA, PLEMCM000017 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 20 303 | Polska | 465 | 144 | 0,05 |
| EMPERIA HOLDING SA, PLIEDRD00017 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 8 397 | Polska | 741 | 940 | 0,31 |

| | | | | | | | |
|--|--------------------------|----------------|---------|-----------|-------|-------|------|
| EUROCASH SA, PLEURCH000011 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 18 800 | Polska | 393 | 537 | 0,17 |
| FERRO SA, PLFERRO00016 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 138 206 | Polska | 1 158 | 719 | 0,23 |
| GLOBE TRADE CENTRE SA, PLGTC0000037 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 66 419 | Polska | 989 | 618 | 0,20 |
| GRUPA KETY SA, PLKETY000011 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 5 800 | Polska | 674 | 606 | 0,20 |
| HAWA SA, PLVENTS00019 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 194 535 | Polska | 582 | 611 | 0,20 |
| IMPUL SA, PLIMPUL00011 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 13 800 | Polska | 505 | 327 | 0,11 |
| INDUSTRIAL MILK CO, LU0607203980 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 22 212 | Luxemburg | 240 | 173 | 0,06 |
| ING BANK SLASKI SA, PLBASK0000017 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 21 540 | Polska | 849 | 1 693 | 0,55 |
| INTEGER PL SA, PLINTEG00011 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 8 101 | Polska | 366 | 927 | 0,30 |
| INTERBUD LUBLIN SA, PLINIBD00014 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 13 724 | Polska | 206 | 99 | 0,03 |
| INVESTCON GROUP SA, PLINCLT00015 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 489 810 | Polska | 991 | 862 | 0,28 |
| JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA S, PLJSW0000015 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 17 000 | Polska | 2 352 | 1 430 | 0,46 |
| JW CONSTRUCTION HOLDING SA, PLJWC0000019 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 16 451 | Polska | 188 | 89 | 0,03 |
| KERNEL HOLDING SA, LU032737389 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 18 401 | Luxemburg | 880 | 1 278 | 0,41 |
| KGHM POLSKA MIEDZ SA, PLKGHM0000017 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 60 451 | Polska | 3 389 | 6 686 | 2,17 |
| KINO POLSKA TV SA, PLKNOPLO00014 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 92 668 | Polska | 774 | 525 | 0,17 |
| KREDYT BANK SA, PLKRDYB000011 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 25 000 | Polska | 344 | 245 | 0,08 |
| KRUK SA, PLKRRK0000010 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 15 047 | Polska | 597 | 658 | 0,21 |
| LPP SA, PLLPPO0000011 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 384 | Polska | 673 | 774 | 0,25 |
| LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SA, PLLWBGD0001C | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 17 070 | Polska | 1 347 | 1 774 | 0,58 |
| MERCOR SA, PLMRCOR00016 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 66 974 | Polska | 1 193 | 607 | 0,20 |
| MIESZKO SA, PLMSZKO00010 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 9 | Polska | 0 | 0 | 0,00 |
| MIRBUD SA, PLMRBUD00015 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 318 928 | Polska | 917 | 631 | 0,20 |
| NETIA SA, PLNETIA00014 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 189 543 | Polska | 666 | 1 005 | 0,33 |
| NG2 SA, PLCC00000016 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 17 680 | Polska | 1 000 | 831 | 0,27 |
| OTMUCHOW SA, PLZPCOT00018 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 3 558 | Polska | 48 | 20 | 0,01 |
| PA NOVA SA, PLPANVA00013 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 8 | Polska | 0 | 0 | 0,00 |
| PAGED SA, PLPAGED00017 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 52 842 | Polska | 728 | 685 | 0,22 |
| PAMAPOL SA, PLPMPOL00031 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 78 219 | Polska | 403 | 211 | 0,07 |
| PFLIEDERER GRAJEWO SA, PLZPW0000017 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 49 408 | Polska | 773 | 282 | 0,09 |

| | | | | | | | |
|--|-------------------------------|----------------|---------------|-----------|------------|------------|-------------|
| PGE SA, PLPGER000010 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 274 690 | Polska | 6 349 | 5 686 | 1,86 |
| PKO BANK POLSKI SA, PLPKO0000016 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 314 610 | Polska | 9 386 | 10 105 | 3,28 |
| POLIMEX-MOSTOSTAL SA, PLMSTSD00019 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 637 | Polska | 2 | 1 | 0,00 |
| POLISH ENERGY PARTNERS SA, PLPLSEP00013 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 19 543 | Polska | 133 | 370 | 0,12 |
| POLNORD SA, PLPOLND00019 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 9 291 | Polska | 130 | 126 | 0,04 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN, PLPKN0000018 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 152 988 | Polska | 4 047 | 5 186 | 1,68 |
| POLSKE GORNICZTWO NAFTOWE I, PLPGNIG00014 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 818 618 | Polska | 3 141 | 3 340 | 1,08 |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE, PLPZU0000011 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 32 450 | Polska | 11 442 | 10 027 | 3,26 |
| POZBUD T&R SA, PLPZBDT00013 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 117 668 | Polska | 484 | 359 | 0,12 |
| PROCHEM, PLPRCHM00014 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 37 | Polska | 1 | 1 | 0,00 |
| PROJPRZEM SA, PLPROJP00018 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 37 837 | Polska | 544 | 246 | 0,08 |
| PZM DUDA SA, PLDUDA000016 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 533 227 | Polska | 754 | 341 | 0,11 |
| QUMAK-SEKOM SA, PLQMKSK00017 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 51 392 | Polska | 780 | 433 | 0,14 |
| RAINBOW TOURS SA, PLRNBWT00031 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 230 240 | Polska | 1 604 | 675 | 0,22 |
| RANK PROGRESS SA, PLRANKPR00014 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 11 000 | Polska | 21 | 99 | 0,03 |
| SELENA FM SA, PLSELNA00010 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 44 219 | Polska | 709 | 234 | 0,08 |
| SYNTHOS SA, PLDWORY00019 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 183 724 | Polska | 225 | 808 | 0,26 |
| TAURON POLSKA ENERGIA SA, PLTAURN00011 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 200 000 | Polska | 1 260 | 1 070 | 0,35 |
| TYN SA, PLTYN0000017 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 45 859 | Polska | 388 | 472 | 0,15 |
| WARSAW STOCK EXCHANGE, PLGPW0000017 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 3 000 | Polska | 112 | 106 | 0,03 |
| WESTA INTERNATIONAL SCIENTIF, LU0627170920 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 52 089 | Luxemburg | 625 | 156 | 0,05 |
| ZAKLADY AZOTOWE PULAWY SA, PLZAPUL00057 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 1 138 | Polska | 83 | 92 | 0,03 |
| ZAKLADY AZOTOWE W TARNOWIE-M, PLZATRM00012 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 7 797 | Polska | 114 | 212 | 0,07 |
| ZUE SA, PLZUE0000015 | Aktywny rynek regulowany | GPW (Warszawa) | 40 000 | Polska | 600 | 223 | 0,07 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | 30 000 | | 825 | 495 | 0,16 |
| KATOWICKIE PRZEDSIEBIORSTWO, PLBUDUS00016 | Aktywny rynek nieregulowany | New Connect | 30 000 | Polska | 825 | 495 | 0,16 |
| Prawa poboru | | | | | | | |
| Razem | | | 30 104 | | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | 30 104 | | 0 | 0 | 0,00 |
| EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA-RTS, PLEMCM00082 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | 30 104 | Polska | 0 | 0 | 0,00 |

| Opis papierów wartościowych | Rodzaj ryzyka | Nazwa rynku | Emisjent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna w zł | Uczeba | Wartość wyceny | Wartość wyceny w zł | Wzrost wyceny w % | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|---------------|------------------------|------------------------|--------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Razem dane są podane w tabeli | | | | | | | 212 563 | | 162 984 | 207 100 | 97,43% | 69,23 |
| O bieżącej wycenie do 1 roku: | | | | | | | 24 250 | | 8 563 | 24 250 | 100,00% | 8,97 |
| Obligacje | | | | | | | 12 750 | | 8 340 | 13 021 | 102,13% | 4,29 |
| Razem nienotowane na rynku aktywny | | | | | | | 12 750 | | 8 340 | 13 021 | 102,13% | 4,29 |
| CIECH S.A. - SERIA A | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | CIECH S.A. | Polska | 2012-12-14 | Zmienna, 6,43% | 9 000 | | 9 000 | 9 027 | 100,33% | 2,93 |
| PRAGMA INKASO S.A. - SERIA A | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PRAGMA INKASO S.A. | Polska | 2012-09-28 | Zmienna, 10,86% | 250 | | 250 | 257 | 102,80% | 0,08 |
| KRUK S.A. - SERIA EI | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | KRUK S.A. | Polska | 2012-07-15 | Zmienna, 10,75% | 1 000 | | 1 000 | 1 023 | 102,30% | 0,33 |
| RUBICON PARTNERS NFI SA, SERIA CI | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | RUBICON PARTNERS NFI SA | Polska | 2012-09-17 | Zmienna, 12,98% | 1 000 | | 1 000 | 1 005 | 100,50% | 0,33 |
| IDM S.A. - SERIA AIB | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | IDM S.A. | Polska | 2012-09-20 | stała, 12% | 1 000 | | 1 000 | 1 003 | 100,30% | 0,33 |
| TURKEY GOVERNMENT BOND | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | TURKEY GOVERNMENT BOND | Turcja | 2012-01-25 | zróżnicowane, 0% | 500 | | 500 | 771 | 154,20% | 0,29 |
| Banki i banki | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| Inne | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| Razem nienotowane na rynku aktywny | | | | | | | 11 500 | | 11 500 | 11 638 | 101,19% | 3,78 |
| Centrifugat depozytowy NOBLE BANK S.A. | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | NOBLE BANK S.A. | Polska | 2013-04-25 | Zmienna, 5,91% | 11 500 | | 11 500 | 11 638 | 101,19% | 3,78 |
| Obligacje | | | | | | | 189 315 | | 154 621 | 182 588 | 96,46% | 61,16 |
| Razem aktywne rynek nieregulowany | | | | | | | 189 315 | | 154 621 | 182 588 | 96,46% | 61,16 |
| RUBICON PARTNERS NFI SA, PLNFI0500038 | Aktywny rynek nieregulowany | Catalyst | RUBICON PARTNERS NFI SA | Polska | | | 146 815 | | 142 239 | 146 998 | 100,06% | 47,72 |
| PS0413, PL0000105037 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 1 500 | | 1 500 | 1 421 | 94,73% | 0,46 |
| PS0414, PL0000105433 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 17 | | 17 | 16 | 94,12% | 0,00 |
| WZ0115, PL0000106480 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 5 000 | | 5 000 | 5 103 | 102,06% | 1,72 |
| DS1015, PL0000103602 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 5 000 | | 5 000 | 4 990 | 99,80% | 1,63 |
| DS1020, PL0000106126 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 10 000 | | 10 000 | 10 421 | 104,21% | 3,41 |
| W80429, PL0000103591 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 10 000 | | 10 000 | 9 912 | 99,12% | 3,15 |
| W80922, PL0000102646 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 10 000 | | 10 000 | 9 215 | 92,15% | 3,28 |
| OK0713, PL0000106563 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 10 000 | | 10 000 | 9 889 | 98,89% | 3,26 |
| DS1017, PL0000104543 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 10 000 | | 10 000 | 8 915 | 89,15% | 3,02 |
| DS1019, PL0000105441 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 11 000 | | 11 000 | 10 993 | 99,94% | 3,57 |
| WZ0121, PL0000106068 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 15 000 | | 15 000 | 14 295 | 95,30% | 4,86 |
| WZ0118, PL0000104717 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 19 298 | | 19 298 | 18 640 | 96,62% | 6,16 |
| PS0416, PL0000106340 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury Bond/Spot Poland | Skarb Państwa | Polska | | | 20 000 | | 20 000 | 19 664 | 98,32% | 6,52 |
| Razem nienotowane na rynku aktywny | | | | | | | 20 000 | | 20 000 | 19 886 | 99,43% | 6,66 |
| MULTIMEDIA POLSKA SA, PLMJMDP00031 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | MULTIMEDIA POLSKA SA | Polska | | | 41 500 | | 7 806 | 40 519 | 96,43% | 13,44 |
| BIOTON SA, PLBIOTN00102 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BIOTON SA | Polska | | | 2 000 | | 4 | 2 000 | 100,00% | 0,63 |
| IW CONSTRUCTION HOLDING, PLIWC0000035 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | IW CONSTRUCTION HOLDING | Polska | | | 3 000 | | 12 | 1 804 | 60,13% | 0,76 |
| GHELAMCO INVEST SP ZOO, PLGHELMCO0016 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | GHELAMCO INVEST SP ZOO | Polska | | | 2 100 | | 21 | 2 100 | 100,00% | 0,68 |
| POLJIMEX MOSTOSTAL S.A., Iamexa E/2007 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | POLJIMEX MOSTOSTAL S.A. | Polska | | | 4 200 | | 42 | 4 200 | 100,00% | 1,42 |
| ECHO INVESTMENT S.A., Iamexa Z/2007 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ECHO INVESTMENT S.A. | Polska | | | 7 700 | | 77 | 7 699 | 99,99% | 2,56 |
| POLNORD S.A. - SERIA E | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | POLNORD S.A. | Polska | | | 15 000 | | 150 | 14 999 | 99,99% | 4,87 |
| PRAGMA FAKTORING SA, PLGPFRE00057 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PRAGMA FAKTORING SA | Polska | | | 2 000 | | 2 000 | 1 996 | 99,80% | 0,66 |
| KREDYT INKASO SA, PLKRINKO0063 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | KREDYT INKASO SA | Polska | | | 2 500 | | 2 500 | 2 500 | 100,00% | 0,83 |
| Banki i banki | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | 3 000 | | 3 000 | 3 051 | 101,70% | 1,01 |
| Inne | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy |

| Instrumenty pochodne | Rodzaj ryzyka | Nazwa ryzyka | Emisjent (wzrusze) | Kraj docelowy emittenta (oznaczenie) | Instrument bazowy | Łączna | Wartość według ceny nabycia w zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł | Procentowy udział w aktywach ogólnych |
|---|-------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------------------------|--|-------------|----------------------------------|---|---------------------------------------|
| Rezerwa | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Nie dotyczy | 1 024 512 | 1 196 | 175 |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne: | | | | | | | | | |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne: | | | | | | | | | |
| Rezerwa naliczowana na rynku aktywny | | | | | | | 1 024 512 | 1 196 | 175 |
| Forward Short USD/PLN 20120516 | Nierolowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ING Bank Śląski S.A. | Polska | Kurs walutowy USD | 240 000 | 0 | 0 | -111 |
| Forward Long USD/PLN 20120516 | Nierolowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ING Bank Śląski S.A. | Polska | Kurs walutowy USD | 96 000 | 0 | 0 | 0,00 |
| Forward Short EUR/PLN 20120516 | Nierolowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao S.A. | Polska | Kurs walutowy EUR | 480 000 | 0 | 0 | -1 |
| Forward Long EUR/PLN 20120516 | Nierolowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao S.A. | Polska | Kurs walutowy EUR | 207 000 | 0 | 0 | 0,00 |
| Opcja call wbudowana w obligacje zamiana BIOTON S.A. | Nierolowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BIOTON S.A. | Polska | Obligacje spółki BIOTON S.A. | 12 | 1 196 | 202 | 0,07 |
| Opcja call wbudowana w obligacje zamiana spółki RUBICON PARTNERS NFI S.A. | Nierolowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | RUBICON PARTNERS NFI S.A. | Polska | Akcie spółki RUBICON PARTNERS NFI S.A. | 1 500 | 0 | 4 | 0,00 |

3. Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowa o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł | Procentowy udział w aktywach ogólnych |
|--|---|---------------------------------------|
| Rezerwa | 27 166 | 8,81 |
| Grupa kapitałowa ECHO INVESTMENT | 15 400 | 5,00 |
| Grupa kapitałowa JW CONSTRUCTION | 2 191 | 0,71 |
| Grupa kapitałowa FORTIS | 1 681 | 0,54 |
| Grupa kapitałowa POLJUBEX | 7 894 | 2,56 |

| składnika lokat analityce od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w zł | Procentowy udział w aktywach ogólnych |
|---|---|---------------------------------------|
| Rezerwa | 14 779 | 4,80 |
| 28.017. PL.0000104543 | 4 993 | 1,62 |
| 28.013. PL.0000104937 | 18 | 0,01 |
| 28.044. PL.0000104937 | 317 | 0,10 |
| NSD18TR111062703780 | 173 | 0,06 |
| WS0429. PL.0000105391 | 5 050 | 1,64 |
| WZ0121. PL.0000106668 | 4 228 | 1,37 |

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, a także objaśnieniami oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

sporządzony na dzień 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| Pozycje Bilansu | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|----------------------|----------------------|
| I. Aktywa | 308 026 | 369 741 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 8 228 | 10 323 |
| 2. Należności | 483 | 3 234 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 232 847 | 273 728 |
| - dłużne papiery wartościowe | 146 998 | 138 935 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 66 468 | 82 454 |
| - dłużne papiery wartościowe | 66 254 | 76 671 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 2 |
| II. Zobowiązania | 2 160 | 2 126 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 305 866 | 367 615 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 300 072 | 331 225 |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 785 154 | 1 583 056 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 485 082 | -1 251 831 |
| V. Dochody zatrzymane | 7 947 | 8 631 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 31 531 | 25 150 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -23 584 | -16 519 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -2 153 | 27 759 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI) | 305 866 | 367 615 |
| Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A | 2 466 318,217 | 2 752 739,136 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) | 124,02 | 133,55 |

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| Pozycje rachunku wyniku z operacji | 01.01.2011 - 31.12.2011 r. | 01.01.2010 - 31.12.2010 r. |
|--|----------------------------|----------------------------|
| I. Przychody z lokat | 17 518 | 14 381 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 4 112 | 1 775 |
| 2. Przychody odsetkowe | 13 367 | 12 606 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 39 | 0 |
| 5. Pozostałe | 0 | 0 |
| II. Koszty Subfunduszu | 11 228 | 11 407 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 10 729 | 10 518 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 214 | 202 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 0 | 0 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 255 | 465 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 9 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 191 |
| 13. Pozostałe | 30 | 22 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 91 | 463 |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III) | 11 137 | 10 944 |
| V. Przychody z lokat netto (I - IV) | 6 381 | 3 437 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -36 977 | 24 993 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -7 065 | 6 764 |
| - z tytułu różnic kursowych: | -464 | -597 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -29 912 | 18 229 |
| - z tytułu różnic kursowych: | 1 359 | -1 204 |
| VII. Wynik z operacji (V +/- VI) | -30 596 | 28 430 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) | -12,41 | 10,33 |

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

sporządzony za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto | 01.01.2011 - 31.12.2011 r. | 01.01.2010 - 31.12.2010 r. |
|---|----------------------------|----------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto: | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 367 615 | 286 122 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -30 596 | 28 430 |
| a) przychody z lokat netto | 6 381 | 3 437 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -7 065 | 6 764 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -29 912 | 18 229 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -30 596 | 28 430 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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: | -31 153 | 53 063 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 202 098 | 228 162 |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -233 251 | -175 099 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5) | -61 749 | 81 493 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 305 866 | 367 615 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 357 457 | 350 828 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -286 420,919 | 426 194,144 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 515 221,782 | 1 797 390,057 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 801 642,701 | 1 371 195,913 |
| c) saldo zmian | -286 420,919 | 426 194,144 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu | 2 466 318,217 | 2 752 739,136 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 14 213 087,735 | 12 697 865,953 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 11 746 769,518 | 9 945 126,817 |
| c) saldo zmian | 2 466 318,217 | 2 752 739,136 |
| 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 (w PLN) | 133,55 | 122,98 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) | 124,02 | 133,55 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -7,14% | 8,59% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN) | 122,68 | 120,99 |
| Data wyceny | 2011-10-04 | 2010-02-08 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN) | 137,09 | 134,54 |
| Data wyceny | 2011-04-06 | 2010-11-09 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) | 124,02 | 133,55 |
| Data wyceny | 2011-12-31 | 2010-12-31 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym: | | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa | 3,00% | 3,00% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,06% | 0,06% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 0,00% | 0,11% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,07% | 0,02% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | 0,00% | 0,00% |

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223, tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Agent Transferowy Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul Puławska 436.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 5) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 6) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 7) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku z operacji i sporządzania jednostkowych sprawozdań Subfunduszu tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 8) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz 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 jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 9) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisana w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszu kolejno:
 - a) w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, 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 jednostkowego sprawozdania Subfunduszu 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 na dzień bilansowy.
 - 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) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 - 20) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty z tytułu opłaty za zarządzanie,
 - c) opłaty na rzecz depozytariusza,
 - d) usługi w zakresie rachunkowości,
 - e) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 - 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
 - 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
 - 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
 - 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



- 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 28.
- 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 27.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 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 zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw,
 - (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,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 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 praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - 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 uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 e. 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 e.
- 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 jednostkowym sprawozdaniu 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) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 13) 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.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 15) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa Towarzystwa 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 2011 roku 21,57% 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 2010 odpowiednio 22,30%). W rachunku uwzględnione zostały składniki portfela lokat Subfunduszu, w tym depozyty, o ile zostały otwarte w celu innym niż bieżące zarządzanie płynnością Subfunduszu. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.



**NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
STABILNEGO WZROSTU**

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu w tys. PLN | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|---------------|---------------|
| 1) Z tytułu zbytych lokat | 38 | 634 |
| 2) Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| 3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 5 | 123 |
| 4) Z tytułu dywidendy | 0 | 1 |
| 5) Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| 6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 | 0 |
| 7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 420 | 2 475 |
| 8) Pozostałe, w tym: | 420 | 2 368 |
| - zapis na papieru wartościowe | 483 | 3 234 |
| Razem | | |

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|--|---------------|---------------|
| 1) Z tytułu nabycia aktywów | 0 | 0 |
| 2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | 0 | 0 |
| 3) Z tytułu instrumentów pochodnych | 39 | 0 |
| 4) Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa | 315 | 155 |
| 5) Z tytułu odpisanych jednostek uczestnictwa | 950 | 732 |
| 6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu | 0 | 0 |
| 7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu | 0 | 0 |
| 8) Z tytułu wymiłowanych obligacji | 0 | 0 |
| 9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 0 |
| 10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 0 |
| 11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń | 0 | 0 |
| 12) Z tytułu rezerw | 830 | 1 117 |
| 13) Pozostałe | 26 | 122 |
| Razem | 2 160 | 2 126 |

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN | 31.12.2011 r. | | 31.12.2010 r. | |
|--|---------------|--|--|----------------------------|
| | Wалета | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość na dzień bilansowy |
| Banki: | | | | |
| Bank Millennium S.A. | PLN | 5 355 | 5 355 PLN | 10 309 |
| BRE Bank S.A. | PLN | 2 214 | 2 214 PLN | 4 |
| Bank Millennium S.A. | EUR | 98 | 434 EUR | 4 |
| Bank Millennium S.A. | USD | 44 | 151 USD | 4 |
| Bank Millennium S.A. | GBP | 7 | 37 GBP | 3 |
| Bank Millennium S.A. | HUF | 27 | 0 HUF | 3 |
| Bank Millennium S.A. | TRY | 21 | 37 TRY | 0 |
| Razem | | | 8 228 | 10 323 |

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN: | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|---------------|---------------|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN: | 2 576 | 8 357 |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR: | 263 | 180 |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD: | 216 | 8 |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP: | 28 | 5 |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF: | 43 | 14 |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY: | 33 | 0 |

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy.

Nota nr 5 Ryzyka

| Ryzyka w tys. PLN | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|---------------|---------------|
| 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ¹⁾ | | |
| a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾ | 213 252 | 219 650 |
| b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾ | 103 326 | 139 493 |
| c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾ | 109 926 | 80 157 |
| | 0 | 0 |
| 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾ | | |
| a) 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 w tys. | 221 963 | 233 207 |
| b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾ | 221 963 | 233 207 |
| 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾ | | |
| a) środki pieniężne | 2 592 | 23 132 |
| b) należności | 659 | 10 |
| c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0 | 1 |
| d) składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 886 | 8 224 |
| e) zobowiązania | 8 | 14 897 |
| | 39 | 0 |

¹⁾ Ryzyko stopy procentowej powoduje, że Subfundusz narażony jest na zmianę wartości aktywów i zobowiązań na skutek zmian stop procentowych. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

²⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

³⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany przepływów środków pieniężnych wynikających ze zmiany stopy procentowej uznano zmienneokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

⁴⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem zmiany przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁵⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało- i zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), przyjętych depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych, należności oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

⁶⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

⁷⁾ Przez ryzyko walutowe uważa się ryzyko związane z możliwością wahań kursu jednej waluty w stosunku do innej i jego wpływu na wartość aktywów i pasywów Subfunduszu. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa denominowanych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

Ryzyko płynności rozumiane jest 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 portfela lokat o dużej płynności oraz składniki portfela lokat, które są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach a także te, które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników portfela lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie jak podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta. Fundusz, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, może wstrzymać odkup jednostek. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie zawieszał odkupowania jednostek uczestni

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

| Instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
|--|--------------------------------|---|--------------------------|--|---|---|---|--|--|
| 31.12.2011 r. | | | | | | | | | |
| Typ zajętej pozycji | Rodzaje instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Warunki i terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys. | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego | | |
| Forward Short USD/PLN_20120516 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | -31 | 2012-05-16 | 240 USD / 806 PLN | 2012-05-16 | 2012-05-16 | | |
| Forward Long USD/PLN_20120516 | Długa | Aktywne zarządzanie portfelem | 8 | 2012-05-16 | 96 USD / 327 PLN | 2012-05-16 | 2012-05-16 | | |
| Forward Short EUR/PLN_20120516 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | -1 | 2012-05-16 | 480 EUR / 2.171 PLN | 2012-05-16 | 2012-05-16 | | |
| Forward Long EUR/PLN_20120516 | Długa | Aktywne zarządzanie portfelem | -7 | 2012-05-16 | 207 EUR / 944 PLN | 2012-05-16 | 2012-05-16 | | |
| Opcja call wbudowana w obligację zamienną BIOTON SA | Opcja call | Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem | 202 | 2012-04-08 | | 2012-04-08 | 2012-04-08 | | |
| Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki RUBICON PARTNERS NFI S.A. | Długa | Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem | 4 | 2013-04-26 | | 2013-04-26 | 2013-04-26 | | |
| Razem | | | 175 | | | | | | |
| Instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| 31.12.2010 r. | | | | | | | | | |
| Typ zajętej pozycji | Rodzaje instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Warunki i terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys. | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego | | |
| Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki BIOTON S.A. | Długa | Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem | 780 | 08.04.2012 | | 08.04.2012 | | | |
| Opcja call wbudowana w obligację zamienną spółki MCI MANAGEMENT S.A. | Długa | Zakup obligacji z wbudowanym instrumentem | 565 | 20.08.2012 | | 20.08.2012 | | | |
| Forward Short EUR/PLN_20110525 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | 30 | 25.05.2011 | 310 | 25.05.2011 | | | |
| Forward Short GBP/PLN_20110525 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | 35 | 25.05.2011 | 155 | 25.05.2011 | | | |
| Forward Short GBP/PLN_20110525 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | 29 | 25.05.2011 | 127 | 25.05.2011 | | | |
| Forward Short USD/PLN_20110525 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | 29 | 25.05.2011 | 173 | 25.05.2011 | | | |
| Forward Short USD/PLN_20110525 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | 65 | 25.05.2011 | 369 | 25.05.2011 | | | |
| Forward Short USD/PLN_20110525 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | 38 | 25.05.2011 | 311 | 25.05.2011 | | | |
| Forward Short USD/PLN_20110525 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | 32 | 25.05.2011 | 190 | 25.05.2011 | | | |
| Forward Short EUR/PLN_20110525 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | 67 | 25.05.2011 | 1.735 | 25.05.2011 | | | |
| Forward Short EUR/PLN_20110525 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | 60 | 25.05.2011 | 1.186 | 25.05.2011 | | | |
| Forward Short USD/PLN_20110525 | Krótką | Aktywne zarządzanie portfelem | 11 | 25.05.2011 | 227 | 25.05.2011 | | | |
| Razem | | | 1.739 | | | | | | |

Dodania wycena instrumentów pochodnych została ujęta w aktywach Subfunduszu, natomiast ujemna wycena instrumentów pochodnych została ujęta w zobowiązaniach Subfunduszu.

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nic dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nic dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

| Waluowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę podską w tys. PLN | 31.12.2011 r. | | | 31.12.2010 r. | | |
|---|---------------|--------|----------------------------|---------------|--------|----------------------------|
| | Jednostka | Waluta | Wartość na dzień bilansowy | Jednostka | Waluta | Wartość na dzień bilansowy |
| Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego | | | | | | |
| a) w walucie sprawozdania finansowego w tys. | | | | | | |
| Aktywa | | | | | | |
| Środki pieniężne | w tys. | PLN | 305 473 | w tys. | PLN | 346 609 |
| Należności | w tys. | PLN | 7 569 | w tys. | PLN | 10 313 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | w tys. | PLN | 483 | w tys. | PLN | 3 233 |
| Składniki lokat notowane na aktywim rynku | w tys. | PLN | 230 961 | w tys. | PLN | 0 |
| Pozostałe aktywa | w tys. | PLN | 66 460 | w tys. | PLN | 265 504 |
| Zobowiązania | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 67 557 |
| b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys. | w tys. | PLN | 2 121 | w tys. | PLN | 2 126 |
| Aktywa | | | | | | |
| Środki pieniężne | w tys. | PLN | 2 553 | w tys. | PLN | 23 132 |
| - w walucie obcej | w tys. | EUR | 659 | w tys. | EUR | 10 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 98 | w tys. | PLN | 1 |
| - w walucie obcej | w tys. | USD | 434 | w tys. | USD | 4 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 151 | w tys. | PLN | 1 |
| - w walucie obcej | w tys. | GBP | 7 | w tys. | GBP | 3 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 37 | w tys. | PLN | 1 |
| - w walucie obcej | w tys. | HUF | 27 | w tys. | HUF | 3 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 9 |
| - w walucie obcej | w tys. | TRY | 21 | w tys. | TRY | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 37 | w tys. | PLN | 0 |
| Należności | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 0 |
| - w walucie obcej | w tys. | USD | 0 | w tys. | USD | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 1 |
| Składniki lokat notowane na aktywim rynku | w tys. | EUR | 1 886 | w tys. | EUR | 8 224 |
| - w walucie obcej | w tys. | PLN | 178 | w tys. | PLN | 355 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 788 | w tys. | PLN | 1 406 |
| - w walucie obcej | w tys. | USD | 0 | w tys. | USD | 810 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 2 401 |
| - w walucie obcej | w tys. | CZK | 3 574 | w tys. | CZK | 10 677 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 603 | w tys. | PLN | 1 686 |
| - w walucie obcej | w tys. | HUF | 34 809 | w tys. | HUF | 52 865 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 495 | w tys. | PLN | 751 |
| - w walucie obcej | w tys. | TRY | 0 | w tys. | TRY | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 0 |
| - w walucie obcej | w tys. | GBP | 0 | w tys. | GBP | 285 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 1 310 |
| - w walucie obcej | w tys. | CAD | 0 | w tys. | CAD | 226 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 670 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywim rynku | w tys. | PLN | 8 | w tys. | PLN | 14 897 |
| - w walucie obcej | w tys. | EUR | 0 | w tys. | EUR | 2 862 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 11 360 |
| - w walucie obcej | w tys. | USD | 2 | w tys. | USD | 58 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 8 | w tys. | PLN | 173 |
| - w walucie obcej | w tys. | GBP | 0 | w tys. | GBP | 14 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 64 |
| - w walucie obcej | w tys. | HUF | 0 | w tys. | HUF | 232 296 |
| Zobowiązania | w tys. | PLN | 0 | w tys. | PLN | 3 300 |
| - w walucie obcej | w tys. | PLN | 39 | w tys. | PLN | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | EUR | 2 | w tys. | EUR | 0 |
| - w walucie obcej | w tys. | PLN | 8 | w tys. | PLN | 0 |
| - w walucie sprawozdania finansowego | w tys. | USD | 9 | w tys. | USD | 0 |
| Razem | w tys. | PLN | 31 | w tys. | PLN | 0 |
| | | | 305 866 | | | 367 615 |

| Dodatkowe różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN | 01.01.2011 - 31.12.2011 r. | | 01.01.2010 - 31.12.2010 r. | |
|--|--|---|--|---|
| | Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane | Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane | Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane | Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane |
| Składniki lokat | | | | |
| Akcje | 138 | 1 359 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 392 | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 530 | 1 359 | 0 | 0 |

| Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN | 01.01.2011 - 31.12.2011 r. | | 01.01.2010 - 31.12.2010 r. | |
|---|-------------------------------------|--|-------------------------------------|--|
| | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane | Ujemne różnice kursowe zrealizowane | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane |
| Składniki lokat | | | | |
| Akcje | -653 | -597 | -597 | -1 204 |
| Dłużne papiery wartościowe | -341 | 0 | 0 | 0 |
| Razem | -994 | -597 | -597 | -1 204 |

| W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN) | 31.12.2011 r. | | 31.12.2010 r. | |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Kurs w stosunku do Waluta | Kurs w stosunku do Waluta | Kurs w stosunku do Waluta | Kurs w stosunku do Waluta |
| Kurs EUR | 4,4168 | EUR | 3,9603 | EUR |
| Kurs USD | 3,4774 | USD | 2,9641 | USD |
| Kurs GBP | 5,2691 | GBP | 4,5938 | GBP |
| Kurs CZK | 0,1711 | CZK | 0,1380 | CZK |
| Kurs TRY | 1,7833 | TRY | 1,9227 | TRY |
| Kurs HUF | 0,0142 | HUF | 0,0142 | HUF |
| Kurs CAD | 3,3440 | CAD | 2,9691 | CAD |

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN | 01.01.2011 - 31.12.2011 r. | | 01.01.2010 - 31.12.2010 r. | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów |
| Składniki lokat | | | | |
| 1) Składniki lokat notowane na aktywnej stronie | -7 03 | -28 792 | 6 852 | 16 501 |
| 2) Składniki lokat notowane na aktywnej stronie | -39 | -1 120 | -88 | 1 728 |
| Razem | -7 065 | -29 912 | 6 764 | 18 229 |

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

| | 01.01.2011 - 31.12.2011 r. | 01.01.2010 - 31.12.2010 r. |
|--|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Koszty pokrywane przez Towarzystwo | | |
| 1) Opłaty dla depozytariusza | 15 | 136 |
| 2) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | 76 | 268 |
| 3) Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 38 |
| 4) Pozostałe | 0 | 21 |
| Razem | 91 | 463 |

Zgodnie z § 67 ust. 4 Statutu Funduszu 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 wierzycielności 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 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stopy 3% w skali roku.

| | 01.01.2011 - 31.12.2011 r. | 01.01.2010 - 31.12.2010 r. |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym | Wartość w okresie sprawozdawczym |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | |
| 1) Część stała wynagrodzenia | 10 729 | 10 518 |
| 2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 0 | 0 |
| Razem | 10 729 | 10 518 |

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. | 31.12.2009 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| 1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. | 305 866 | 367 615 | 286 122 |
| 2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN | 124,02 | 133,55 | 122,98 |

INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

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

W latach poprzednich nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych zgodnych z uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.

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) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

2) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

3) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu zawiera korekty z tym związane.

Zgodnie z par. 106 Statutu Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,

2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.



Zdaniem Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występuje niepewność co do kontynuowania działalności przez Subfundusz.

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

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Subfundusz Stabilnego Wzrostu
wydzielony w Millennium Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym**

**Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 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 |
| 1.3. | 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 kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4 |
| 1.4.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta: | 4 |
| 1.4.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony | 4 |
| 1.5. | Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy | 4 |
| 1.6. | 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 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 10 |
| 3.1. | Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości | 10 |
| 3.2. | Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów | 10 |
| 3.3. | Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego | 10 |
| 3.4. | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta | 11 |

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Stabilnego Wzrostu

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Stabilnego Wzrostu (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 (zwany dalej Funduszem).

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 i Rejestrowy |
| Data: | 23 maja 2008 r. |
| Numer rejestru: | RFi 382 |

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (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 dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data: | 1 czerwca 2001 r. |
| Numer rejestru: | KRS 0000014564 |
| Kapitał zakładowy na dzień bilansowy: | 10.300.000 zł |

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:

- Pan Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Pan Mirosław Dziółko – Członek Zarządu,
- Pan Mirosław Kuźmiński – Członek Zarządu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

| | |
|--------------------|-------------------|
| Imię i nazwisko: | Mariola Szczesiak |
| Numer w rejestrze: | 9794 |

| | |
|--------------------|--------------|
| Imię i nazwisko: | Michał Sasim |
| Numer w rejestrze: | 11897 |

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

| | |
|--------------------|---|
| 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. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2011 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 5 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 154 z dnia 11 stycznia 2012 r.

1.6. 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, bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 12 lipca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu oraz w siedzibie Funduszu w okresie od 12 grudnia 2011 r. do 23 grudnia 2011 r. oraz od 26 marca 2012 r. do 26 kwietnia 2012 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 i innymi obowiązującymi przepisami.

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 niezajściwieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o., spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77 poz. 649). 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

| | 31.12.2011 zł '000 | 31.12.2010 zł '000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa | 308 026 | 369 741 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 8 228 | 10 323 |
| Należności | 483 | 3 234 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 232 847 | 273 728 |
| - dłużne papiery wartościowe | 146 998 | 138 935 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 66 468 | 82 454 |
| - dłużne papiery wartościowe | 66 254 | 76 671 |
| Pozostałe aktywa | - | 2 |
| Zobowiązania | 2 160 | 2 126 |
| Aktywa netto | 305 866 | 367 615 |
| Kapitał subfunduszu | 300 072 | 331 225 |
| Kapitał wpłacony | 1 785 154 | 1 583 056 |
| Kapitał wypłacony | (1 485 082) | (1 251 831) |
| Dochody zatrzymane | 7 947 | 8 631 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 31 531 | 25 150 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (23 584) | (16 519) |
| Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | (2 153) | 27 759 |
| Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 305 866 | 367 615 |
| | | |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 2 466 318,217 | 2 752 739,136 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | 124,02 | 133,55 |

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

| | 1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000 | 1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Przychody z lokat | 17 518 | 14 381 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 4 112 | 1 775 |
| Przychody odsetkowe | 13 367 | 12 606 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 39 | - |
| Koszty subfunduszu | 11 228 | 11 407 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 10 729 | 10 518 |
| Opłaty dla depozytariusza | 214 | 202 |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 255 | 465 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | 9 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | 191 |
| Pozostałe | 30 | 22 |
| Koszty pokrywane przez towarzystwo | 91 | 463 |
| Koszty subfunduszu netto | 11 137 | 10 944 |
| Przychody z lokat netto | 6 381 | 3 437 |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata) | (36 977) | 24 993 |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym: | (7 065) | 6 764 |
| - z tytułu różnic kursowych | (464) | (597) |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym: | (29 912) | 18 229 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 359 | (1 204) |
| Wynik z operacji | (30 596) | 28 430 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł) | (12,41) | 10,33 |

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|--|------------|------------|------------|
| Lokaty (zł '000) | 299 315 | 356 182 | 278 075 |
| Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000) | 305 866 | 367 615 | 286 122 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | 124,02 | 133,55 | 122,98 |
| Kapitał Subfunduszu (zł '000) | 300 072 | 331 225 | 278 162 |
| Wynik z operacji (zł '000) | (30 596) | 28 430 | 22 326 |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | (7,1%) | 8,6% | 10,9% |

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawidłowość 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.

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.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia 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 dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

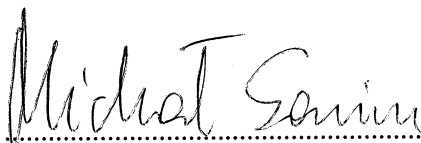
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

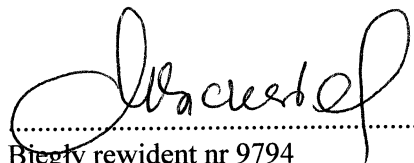
3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

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



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794
Dyrektor
Mariola Szczesiak

26 kwietnia 2012 r.
Warszawa