

Fundusz PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
List do Uczestników Funduszu
Sprawozdanie finansowe Funduszu
Oświadczenie Banku Depozytariusza
Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania
sprawozdania finansowego**

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do Uczestników Funduszu

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty (zwanego dalej „Funduszem”, „PKO Akcji Nowa Europa – fio”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego wprowadzenie, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2012 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 307.222 tys. zł, rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 41.979 tys. zł, zestawienie zmian w aktywach netto oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego, Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl*



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (cd.)

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

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zgodnie obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia oraz Statutem Funduszu;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

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

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

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

Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 22 marca 2013 r.

Warszawa, 22 marca 2013 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. Sprawozdania zawierają szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz opis polityki inwestycyjnej funduszy. Do sprawozdań załączone są opinia i raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta a także oświadczenie banku depozytariusza.

W 2012 roku aktywa pod zarządzaniem PKO TFI SA przekroczyły wartość 10 mld zł. Wynik ten uplasował Towarzystwo na czwartym miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych. Wzrostowi wartości zarządzanych aktywów sprzyjały również pozytywne tendencje na światowych rynkach finansowych przekładające się na powiększanie wartości inwestycji funduszy PKO.

W 2012 r. PKO TFI SA wprowadziło do oferty nowe programy i fundusze inwestycyjne, w tym:

- Osobisty Program Inwestycyjny (OPI) wprowadzony w marcu 2012 roku, który został dwukrotnie uznany przez niezależny ośrodek badawczy Analizy Online za najlepszy program systematycznego oszczędzania oferowany przez TFI w Polsce.
- Pakiet Emerytalny PKO TFI oraz związany z nim fundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio wprowadzony w lipcu 2012 roku – najbardziej złożony, ale jednocześnie najbardziej atrakcyjny produkt emerytalny na rynku, który łączy w sobie zasady tzw. life-cycle investing, gdzie struktura aktywów produktu dostosowuje się automatycznie do zmiany wieku uczestników, równocześnie pozwalając w wygodny sposób w ramach jednego produktu skorzystać ze wszystkich dostępnych ulg podatkowych (IKZE oraz IKE);
- PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz wprowadzony do sprzedaży w kwietniu 2012 roku.

Przeprowadzono także kolejne emisje certyfikatów uruchomionego w grudniu 2011 roku pierwszego w ofercie funduszu z kategorii absolutnej stopy zwrotu – PKO Globalnej Makroekonomii – fiz.

Rok 2012 charakteryzował się bardzo pozytywnymi trendami na rynkach finansowych związanymi z lepszymi sygnałami płynącymi z gospodarki światowej, przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych, złagodzeniem obaw związanych z kryzysem zadłużeniowym państw europejskich i ryzykiem rozpadu strefy euro, a także kolejnymi interwencjami głównych banków centralnych na świecie.

Pozytywne zachowanie rynków finansowych, połączone z odpowiedzialnym procesem inwestycyjnym oraz trafnymi decyzjami zespołu zarządzających pozwoliło na wypracowanie dla Klientów bardzo pozytywnych wyników inwestycyjnych.

W 2012 roku PKO TFI wyróżniono statuetką CEE IPO Summit Awards 2012 w kategorii Best Domestic Emerging Markets Long Fund. Kapituła nagrody "Finansista Roku" przyznała wyróżnienie Prezesowi PKO TFI "za przemyślaną, długofalową strategię osiągania ponadprzeciętnych wyników funduszy inwestycyjnych bez narażania Klientów na nadmierne ryzyko inwestycyjne."

Aby więcej dowiedzieć się o wprowadzonych przez PKO TFI nowych rozwiązaniach zapraszamy do odwiedzenia oddziałów PKO Banku Polskiego oraz na stronę www.pkotfi.pl.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszom PKO TFI zapraszamy do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje o stopach zwrotu funduszy inwestycyjnych PKO TFI.

Z wyrazami szacunku,



Piotr Żochowski
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu

**Wyniki funduszy inwestycyjnych dla podstawowej kategorii jednostki uczestnictwa
(dane za okres 01.01.2012 – 31.12.2012):**

- PKO Płynnościowy – sfio¹ : 0,20 %,
- PKO Rynku Pieniężnego – fio: 4,93 %,
- PKO Skarbowy – fio : 5,61 %,
- PKO Obligacji – fio: 12,05 %,
- PKO Obligacji Długoterminowych – fio: 12,03 %,
- PKO Stabilnego Wzrostu – fio: 15,05 %,
- PKO Zrównoważony – fio: 15,69 %,
- PKO Akcji – fio: 19,48 %,
- PKO Akcji Nowa Europa – fio: 12,44 %,
- PKO Akcji Małych i Średnich Spółek – fio: 17,92 %,
- PKO Strategicznej Alokacji – fio: 13,89 %,
- PKO Bezpieczna Lokata I – fiz: 1,52 %,
- PKO Globalnej Makroekonomii – fiz (seria A): 14,18%,
- PKO Obligacji Korporacyjnych – fiz (seria A)² : 6,76 %.
- PKO Parasolowy – fio:
 - PKO Skarbowy Plus: 5,74 %,
 - PKO Papierów Dłużnych Plus: 12,12 %,
 - PKO Stabilnego Wzrostu Plus: 13,96 %,
 - PKO Zrównoważony Plus: 13,91 %,
 - PKO Akcji Plus: 17,98 %,
 - PKO Surowców Globalnych: 4,80 %,
 - PKO Dóbr Luksusowych Globalny: 7,27 %,
 - PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny: -5,84 %,
 - PKO Biotechnologii i Innowacji Globalny: 4,31 %,
 - PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus : 26,42 %.
- PKO Światowego Funduszu Walutowego – sfio:
 - PKO Złota³ -3,81% %,
 - PKO Papierów Dłużnych USD: 0,81 %,
 - PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku: 6,76 %,
 - PKO Ochrony Kapitału 100: 6,55 %,
 - PKO Akcji Rynku Amerykańskiego: -2,56 %,
 - PKO Akcji Rynku Japońskiego: -2,84 %,
 - PKO Akcji Rynków Wschodzących: 4,13 %.
- PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – sfio⁴ :
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020: 2,60 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030: 3,20 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040: 3,00 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050 : 3,30 %,
 - PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060: 3,80 %.

¹ Fundusz działa od 20.12.2012.

² Fundusz działa od 10.04.2012.

³ Wynik od 2.04.2012 (wcześniej PKO Papierów Dłużnych EURO)

⁴ Fundusz działa od 21.06.2012.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty, obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 307 222 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 41 979 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.



Piotr Żochowski
Prezes Zarządu



Remigiusz Nawrat
Członek Zarządu



Małgorzata Serafin
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 22 marca 2013 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PKO AKCJI NOWA EUROPA -
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty

PKO Akcji Nowa Europa - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), która weszła w życie dnia 1 lipca 2004 r.

Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/7-3738/2005 z dnia 12 sierpnia 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Od dnia 1 grudnia 2009 r. fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty.

PKO Akcji Nowa Europa - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 206 w dniu 21 września 2005 r.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także na innych rynkach zorganizowanych oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat wymienionych w Statucie Funduszu jest uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo i zarządzającego aktywami Funduszu oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie o funduszach inwestycyjnych, a także następujących zasad:

- a) do 29 lutego 2012 r. całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, akcje niebędące przedmiotem oferty publicznej lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, a także na innych rynkach zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji, w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika;
- b) Od 1 marca 2012 r. całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w art. 7 ust. 2 statutu Funduszu, w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej, Republice Turcji oraz Federacji Rosyjskiej nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu, przy czym:

- i. jako lokatę w krajach, o którym mowa powyżej, traktuje się również lokaty w Instrumenty Udziałowe, o których mowa w ust. 2, w innych krajach niż powołane powyżej, jeżeli we wspomnianych instrumentach inkorporowane jest prawo do ich zamiany na Instrumenty Udziałowe emitenta mającego siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej, Republice Turcji lub Federacji Rosyjskiej. Na równi z lokatami w instrumenty udziałowe, o których mowa w zdaniu poprzednim traktuje się również lokaty w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są Instrumenty Udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej, Republice Turcji lub Federacji Rosyjskiej;
- ii. wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na innych rynkach zorganizowanych, a także niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w artykułach 93 - 110 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w artykułach 7 - 8 Statutu.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Nowa Europa - fio obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2012 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Nowa Europa - fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa - fio za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,

Al. Armii Ludowej 14, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz oferował jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B, C, A1, B1, C1, E oraz I. Podział na kategorie związany jest ze sposobami nabywania, metodą pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie pobieranego od aktywów przypadających na dane kategorie jednostek uczestnictwa.

Jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii A - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii A1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii B oraz B1 charakteryzują się tym, że przy odkupieniu jednostek uczestnictwa przez Fundusz uczestnik płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 4,5% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii B - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii B1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii C oraz C1 charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty wpłaty oraz opłatę manipulacyjną za odkupienie maksymalnie do wysokości 2,25% kwoty podlegającej odkupieniu. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane:

- dla jednostek uczestnictwa kategorii C - maksymalnie do wysokości 4% w skali roku,
- dla jednostek uczestnictwa kategorii C1 - maksymalnie do wysokości 3% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii E charakteryzują się tym, że uczestnik przy nabywaniu płaci opłatę manipulacyjną maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie jest pobierane maksymalnie do wysokości 1,4% w skali roku.

Jednostki uczestnictwa kategorii I charakteryzują się tym, że uczestnik nie ponosi kosztów z tytułu opłaty za nabycie i opłaty za odkupienie oraz tym, że od aktywów Funduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa nie pobiera się wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

Fundusz ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na grupy kategorii jednostek uczestnictwa A, B, C oraz A1, B1, C1, a także E oraz I różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.

Na dzień bilansowy Fundusz wyemitował jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, A1, E oraz I.

ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2012 r.

1) TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Na dzień 31 grudnia 2012 r.		Na dzień 31 grudnia 2011 r.			
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	160 087	169 444	54,08	263 145	230 699	63,72
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	85 955	75 478	24,08	75 470	63 638	17,60
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	Nie dotyczy	85	0,03	Nie dotyczy	287	0,07
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 687	6 271	2,00	2 319	2 334	0,64
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	251 729	251 278	80,19	340 934	296 958	82,03

2) TABELA UZUPEENIAJACE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
ALBARAKA TURK KATHILIM BANKASI (TREALBK00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	488 137,287	TURCJA	1 383	1 440	0,46
ALLAMI NYOMDA (HU000000093257)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	93 428,000	WEGRY	1 068	554	0,18
ASSEFCOBS (PLIAGS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 367,000	POLSKA	818	1 154	0,37
ASTARTA (NL00000686509)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 141,000	HOLANDIA	421	503	0,16
ASYA KATHILIM BANKASI AS (TREALBK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	300 000,000	TURCJA	960	1 151	0,37
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	2 033,000	NIEMCY	490	606	0,19
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	95 563,000	POLSKA	4 292	6 976	2,22
CORED (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	475 582,000	POLSKA	857	2 949	0,94
CEZ (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	47 300,000	CZECHOWIE	4 560	5 243	1,67
CTC MEDIA (UST12642X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market	45 000,000	ROSLA	2 081	1 085	0,35
DAILMER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra)	6 101,000	NIEMCY	1 011	1 031	0,33
DEBICA (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 216,000	POLSKA	663	623	0,20
DOGAN YAYIN HOLDING (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,493	TURCJA	0	0	0,00
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 419,000	POLSKA	453	242	0,08
EMIAK KONJUT GAYRIMENKUL (TREGYO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	734 868,000	TURCJA	3 198	3 980	1,27
ENKA INSAAT VE SANAYI (TREENKA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	193 935,284	TURCJA	389	1 784	0,57
ERBUD (PLERBUD00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 174,000	POLSKA	1 177	309	0,10
EURASIAN NATURAL RESOURCES (G8000298CK10)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	140 037,000	AUSTRIA	10 020	13 754	4,39
ERSTE GROUP BANK (AT00000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	55 607,000	WIELKA BRYTANIA	2 297	791	0,25
EVRAZ PLC (G800871N6K86)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	31 867,000	WIELKA BRYTANIA	11 211	6 513	2,08
FERREXPO (G80081XHC003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	834 200,000	SZWAJCARIA	267	401	0,13
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	227 909,000	POLSKA	225	1 493	0,48
GTC (PLGTC00000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	0,598	TURCJA	0	0	0,00
HACI OMER SABANCI HOLDING (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	124 435,000	TURCJA	570	435	0,14
IMPEXMET (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	609 653,307	POLSKA	807	1 587	0,51
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK (TRAISSYO91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	341 770,000	TURCJA	4 090	1 381	0,44
JWCONSTR (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	146 800,000	WIELKA BRYTANIA	7 539	5 724	1,83
KAZAKHMYIS (G80080H2PV38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	13 448,000	WIELKA BRYTANIA	559	898	0,29
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 179,000	LUKSEMBURG	3 150	5 924	1,89
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 250,000	POLSKA	8 084	9 314	2,97
KOMERCNI BANKA (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	57 341,000	REPUBLIKA CZECHSKA	557	946	0,30
KREDYTB (PLKRDTB00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 700,000	POLSKA	384	393	0,13
KREDYTIN (PLKRINK00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	219 180,000	WEGRY	1 827	1 149	0,37
MAGYAR TELEKOM (HU0000073507)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	15 389,000	WEGRY	2 234	3 819	1,22
MOSTALWAR (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	54 287,000	POLSKA	3 384	681	0,22
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	266 883,000	POLSKA	1 275	1 142	0,36
NEW WORLD RESOURCES-A (G8000842CTW68)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	10 273,000	WIELKA BRYTANIA	298	163	0,05
NEWMONT MINING (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	13 800,000	STANY ZJEDNOCZONE	1 852	1 986	0,63
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse AG	28 168,000	AUSTRIA	2 916	3 150	1,00
OTP BANK (HU00000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	135 000,000	WEGRY	5 154	7 831	2,50
PEGAS (LU0275164910)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	67 070,000	REPUBLIKA CZECHSKA	4 651	5 390	1,72
PEKAES (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 076,000	POLSKA	200	99	0,03
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 255,000	POLSKA	7 245	8 585	2,74
PETKIM PETROKIMIYA (TRAPETKM91E0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,120	TURCJA	0	0	0,00
PETROPAPLOVSK PLC (G800031544546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	51 986,000	WIELKA BRYTANIA	1 989	941	0,30
POE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 756,000	POLSKA	879	833	0,27
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	111 951,000	POLSKA	3 725	5 542	1,77
PKOBR (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	335 122,000	POLSKA	9 047	12 366	3,94
PPZ (PLPZ000000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 107,000	POLSKA	1 283	1 795	0,57
REVSAS LOGISTICS (TREREYS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	659 931,000	TURCJA	2 724	825	0,26
ROBYG (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	508 361,000	POLSKA	1 017	727	0,23
TEKFEN HOLDING AS (TREFKH000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	234 342,000	TURCJA	2 225	2 945	0,94

Sprawozdanie finansowe PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

TELEFONICA (CZ0009093209)					92 723,000	REPUBLIKA CZESKA	5 743	4 891	1,56
TPSA (PLTLKPL00017)					772 141,000	POLSKA	9 380	9 443	3,01
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI (TRFVVKFB00019)					186 908,000	TURCJA	946	1 496	0,48
TVN (PLTVN0000017)					315 197,000	POLSKA	3 384	3 127	1,00
VALERO ENERGY CORP (US91913Y1001)					32 176,000	STANY ZJEDNOCZONE	3 365	3 403	1,09
VOESTALPINE AG (AT0000937503)					32 209,000	AUSTRIA	3 003	3 642	1,16
WARIMPX (AT0000827209)					108 602,000	AUSTRIA	878	431	0,14
WIENERBERGER (AT0000831706)					56 555,000	AUSTRIA	2 199	1 602	0,51
					10 279 840,089		160 087	169 444	54,08
Razem aktywny rynek regulowany					0,000		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany					0,000		0	0	0,00
Razem nielandowane na rynku aktywnym									
Razem					10 279 840,089		160 087	169 444	54,08

Kwity depozytowe		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
AVANGARCO INVESTMENTS GDR (US05349V2097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	31 745	UKRAINA	1 330	1 115	0,36	
GAZPROM ADR (US3682872078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	394 083	ROSJA	12 111	11 555	3,69	
GOLD FIELDS ADR (US38059T1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	83 183	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	3 463	3 220	1,03	
HMS GDR (US40425X2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	170 206	ROSJA	3 998	2 226	0,71	
KAZMUNAIGAS EXPLORATION GDR (US48666V2043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	26 990	KAZACHSTAN	1 730	1 506	0,48	
LSR GROUP GDR (US50218G2066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	160 807	ROSJA	3 521	2 077	0,66	
LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	29 370	ROSJA	4 675	6 022	1,92	
MECHEL ADR (US5838401033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	193 612	ROSJA	8 932	4 159	1,33	
NOVATEK GDR (US6698881090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	9 500	ROSJA	3 420	3 528	1,13	
NOVOLIPETSK GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	144 352	ROSJA	9 920	9 061	2,89	
ROSNEFT GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	256 910	ROSJA	5 350	7 095	2,26	
SBERBANK ADR (US805853080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	281 602	ROSJA	9 727	10 736	3,42	
SISTEMA JSFC GDR (US48122U2042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	54 650	ROSJA	3 903	3 422	1,09	
VTB BANK GDR (US46630Q2021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	588 922	ROSJA	7 778	6 316	2,01	
X5 RETAIL GROUP GDR (US98387E2054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International (USD)	62 181	ROSJA	6 097	3 440	1,10	
Razem aktywny rynek regulowany			2 488 113		85 955	75 478	24,08	
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00	
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00	
Razem			2 488 113		85 955	75 478	24,08	

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
DAX FUTURE 15/03/13 (GXH3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	Eurex	NIEMCY	Index DAX	-158	Nie dotyczy	0	0,00
FW20H13 (PI.OGF0003327)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	POLSKA	Index WIG 20	-28	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap CZK PLN 19/12/2012.02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	POLSKA	CZK (195750000)	7	Nie dotyczy	85	0,03
FX Swap EUR PLN 19/12/2012.02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	EUR (5100000)	1	Nie dotyczy	-5	0,00
FX Swap EUR PLN 24/12/2012.02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (700000)	1	Nie dotyczy	7	0,00
FX Swap EUR PLN 27/12/2012.02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	EUR (700000)	1	Nie dotyczy	0	0,00
FX Swap GBP PLN 19/12/2012.02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	GBP (21950000)	1	Nie dotyczy	68	0,02
FX Swap TRY PLN 19/12/2012.02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	POLSKA	TRY (6050000)	1	Nie dotyczy	-6	0,00
FX Swap USD PLN 19/12/2012.02/01/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	POLSKA	USD (22550000)	1	Nie dotyczy	21	0,01
Razem aktywny rynek regulowany						-158	Nie dotyczy	0	0,00
Razem aktywny rynek nier regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						7	Nie dotyczy	85	0,03
Razem						-151	Nie dotyczy	85	0,03

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą									
		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
iShares FTSE China 25 Index Fund iShares MSCI Emerging Mkt Index ETF - USD (US4642871846) iShares MSCI Emerging Mkt Index ETF - USD (US4642872349)		Aktywny rynek - rynek regulowany Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca NYSE Arca	iShares FTSE China 25 Index Fund iShares MSCI Emerging Mkt Index (USA)	STANY ZJEDNOCZONE STANY ZJEDNOCZONE	32 083 16 333	3 533 2 154	4 026 2 245	1,28 0,72
Razem aktywny rynek regulowany						48 416	5 687	6 271	2,00
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0	0,00
Razem nieregulowane na rynku aktywnym						0	0	0	0,00
Razem						48 416	5 687	6 271	2,00

3) TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
	0	0,00

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
FX Swap EUR PLN 24/12/2012 02/01/2013	0	0,00
FX Swap EUR PLN 27/12/2012 02/01/2013	0	0,00
FX Swap GBP PLN 19/12/2012 02/01/2013	68	0,02
FX Swap IRY PLN 19/12/2012 02/01/2013	-6	0,00

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
					0	0	0	0,00

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r.

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

	31.12.2012	31.12.2011
I. AKTYWA	313 561	361 900
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 990	27 329
Należności	7 202	37 613
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 080	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	251 193	296 671
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	96	287
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	6 339	5 094
III. AKTYWA NETTO (I-II)	307 222	356 806
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	595 481	687 044
Kapitał wpłacony	1 356 014	1 349 410
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-760 533	-662 366
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-287 922	-286 132
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-22 976	-23 216
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-264 946	-262 916
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-337	-44 106
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	307 222	356 806
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym:	3 107 953,305	4 054 121,950
Kategoria A	2 245 006,983	2 944 741,826
Kategoria B	71 706,277	89 910,312
Kategoria C	228 718,907	298 271,757
Kategoria A1	6 806,388	691 030,455
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	33 194,118	30 167,600
Kategoria I	522 520,632	0,000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)		
Kategoria A, B, C	98,39	87,22
Kategoria A1, B1, C1	104,07	91,36
Kategoria E	114,02	98,48
Kategoria I	100,05	-

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
I. PRZYCHODY Z LOKAT	14 393	14 364
Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 669	9 999
Przychody odsetkowe	3 078	2 133
Dodatnie saldo różnic kursowych	642	2 229
Pozostałe	4	3
II. KOSZTY FUNDUSZU	14 153	20 652
Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 318	17 797
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	392	541
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	3	0
Ujemne saldo różnic kursowych	799	1 706
Pozostałe	641	608
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	14 153	20 652
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	240	-6 288
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	41 739	-92 069
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 030	27 724
- z tytułu różnic kursowych	11 419	-5 196
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	43 769	-119 793
- z tytułu różnic kursowych	-20 362	21 343
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	41 979	-98 357
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A, B, C (w złotych)	13,44	-24,04
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 (w złotych)	14,22	-25,18
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w złotych)	15,58	-27,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w złotych)	13,67	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:	-49 584	-182 369
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	356 806	539 175
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	41 979	-98 357
Przychody z lokat netto	240	-6 288
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 030	27 724
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43 769	-119 793
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	41 979	-98 357
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
Z przychodów z lokat netto	0	0
Ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
Z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-91 563	-84 012
Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 604	23 586
Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-98 167	-107 598
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-49 584	-182 369
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	307 222	356 806
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	344 748	464 922
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:	-946 168,645	-845 866,812
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-946 168,645	-845 866,812
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	701 113,052	233 793,420
Kategoria A	57 399,950	216 895,726
Kategoria B	0,000	0,000
Kategoria C	1 901,926	9 889,627
Kategoria A1	0,000	0,000
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	6 385,151	7 008,067
Kategoria I	635 426,025	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 647 281,697	1 079 660,232
Kategoria A	757 134,793	956 029,713
Kategoria B	18 204,035	22 145,033
Kategoria C	71 454,776	85 211,318
Kategoria A1	684 224,067	13 877,162
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 358,633	2 397,006
Kategoria I	112 905,393	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-946 168,645	-845 866,812
Kategoria A	-699 734,843	-739 133,987
Kategoria B	-18 204,035	-22 145,033
Kategoria C	-69 552,850	-75 321,691
Kategoria A1	-684 224,067	-13 877,162
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	3 026,518	4 611,061
Kategoria I	522 520,632	0,000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	3 107 953,305	4 054 121,950
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 312 676,478	10 611 563,426
Kategoria A	8 684 648,479	8 627 248,529
Kategoria B	229 923,627	229 923,627
Kategoria C	766 329,264	764 427,338
Kategoria A1	955 780,054	955 780,054
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	40 569,029	34 183,878
Kategoria I	635 426,025	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 204 723,173	6 557 441,476
Kategoria A	6 439 641,496	5 682 506,703
Kategoria B	158 217,350	140 013,315
Kategoria C	537 610,357	466 155,581
Kategoria A1	948 973,666	264 749,599
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	7 374,911	4 016,278
Kategoria I	112 905,393	0,000
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 107 953,305	4 054 121,950
Kategoria A	2 245 006,983	2 944 741,826
Kategoria B	71 706,277	89 910,312
Kategoria C	228 718,907	298 271,757
Kategoria A1	6 806,388	691 030,455
Kategoria B1	0,000	0,000
Kategoria C1	0,000	0,000
Kategoria E	33 194,118	30 167,600
Kategoria I	522 520,632	0,000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	87,22	109,40
Kategoria A1, B1, C1	91,36	113,45
Kategoria E	98,48	120,35
Kategoria I	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w złotych)		
Kategoria A, B, C	98,39	87,22
Kategoria A1, B1, C1	104,07	91,36
Kategoria E	114,02	98,48
Kategoria I	100,05	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)		
Kategoria A, B, C	12,81	-20,27
Kategoria A1, B1, C1	13,91	-19,47
Kategoria E	15,78	-18,17
Kategoria I	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	85,57	85,00
Kategoria A1, B1, C1	90,02	88,83
Kategoria E	97,70	95,38
Kategoria I	89,49	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-06-05	2011-10-04
Kategoria A1, B1, C1	2012-06-05	2011-10-04
Kategoria E	2012-06-05	2011-10-04
Kategoria I	2012-08-02	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	98,62	114,61
Kategoria A1, B1, C1	103,73	119,18
Kategoria E	113,63	126,95
Kategoria I	99,70	-
- data wyceny		
Kategoria A, B, C	2012-02-06	2011-04-06
Kategoria A1, B1, C1	2012-12-28	2011-04-06
Kategoria E	2012-12-28	2011-04-06
Kategoria I	2012-12-28	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w złotych ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A, B, C	98,08	87,23
Kategoria A1, B1, C1	103,73	91,37
Kategoria E	113,63	98,49
Kategoria I	99,70	-
- data wyceny	2012-12-28	2011-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (w skali roku), w tym:	3,68	3,95
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,57	3,83
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,11	0,12
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00	0,00



NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz z 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).

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

- a) Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
- b) Zestawienia lokat, składające się z tabeli głównej oraz tabel uzupełniających, zawierające szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
- c) Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- d) Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
- e) Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
- f) Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- g) Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Zarządu do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z opinią i raportem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- e) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- f) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- g) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- h) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych jako pierwsze.
- i) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- j) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- k) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa Funduszu oraz ustalał:
 - i) wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,

- iii) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego (zwaną dalej momentem wyceny), o której pobierane były ostatnio dostępne kursy i wartości, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wycenił dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korygowania takiego Fundusz dokonywał w szczególności w oparciu o model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku z tym, że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży uznano za niedopuszczalne, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że korygowania wartości godziwej Fundusz dokonywał według poniższych zasad:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu model wyceny bazujący na ofertach złożonych na danym aktywnym rynku na podstawie ostatniego kursu fixingowego z dnia wyceny,
- w przypadku innych niż określone powyżej dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów dłużnych określonych powyżej nie został wyznaczony kurs fixingowy Fundusz szacował wartość godziwą w oparciu o model bazujący na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny Bloomberg lub Reuters. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwa szacowana była na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego lub w oparciu o właściwy model wyceny w zależności od specyfiki danego papieru. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie miały zastosowania, wartość godziwa szacowana była w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, dłużne papiery wartościowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z modelami wyceny wskazanymi powyżej.

c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

d) W przypadku, gdy dany składnik lokat był notowany na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich aktywnych rynków, na których dany składnik lokat był notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Za rynek główny dla danego składnika lokat uznawany był rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

(11)

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- a) Akcje oraz udziały nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywu bazowego.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

- a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- b) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wyceniane były od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wyceniane były od dnia zawarcia umowy sprzedaży, stosując efektywną stopę procentową.
- e) Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

<i>Struktura pozycji bilansu „Należności”</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
Należności z tytułu zbytych lokat	6 754	37 079
Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6	71
Należności z tytułu dywidendy	180	25
Należności z tytułu odsetek	0	2
Pozostałe należności	262	436
NALEŻNOŚCI RAZEM	7 202	37 613

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

Struktura pozycji bilansu „Zobowiązania”	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu nabytych lokat	0	3 383
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	11	0
Zobowiązania z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16	86
Zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 390	387
Zobowiązania z tytułu rezerw na wydatki	17	22
Zobowiązania z tytułu podatku od osób fizycznych	29	8
Zobowiązania wobec TFI	838	1 169
Pozostałe zobowiązania	38	39
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	6 339	5 094

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

1	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy		Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość w PLN (w tys.)
	Nazwa Banku	Waluta	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN		20 184	20 184	22 888	22 888
	CHF		2	5	2	6
	CZK		7	1	8	1
	EUR		79	325	5	24
	GBP		10	48	6	32
	HUF		4	0	30	1
	TRY		924	1 604	1	1
	USD		63	196	22	74
Ipopema SECURITIES S.A.	PLN		0	0	402	402
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD	EUR		450	1 839	363	1 602
	USD		135	418	672	2 298
DM PKO BP SA	PLN		370	370	0	0
2	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu (w tys. PLN)		01.01 - 31.12.2012		01.01 - 31.12.2011	
			20 760		24 603	
3	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje (w tys. PLN)		31.12.2012		31.12.2011	
			0		0	

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie posiadał aktywów oraz nie zaciągał zobowiązań obciążonych ryzykiem spadku wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej ani ryzykiem zmiany wartości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarb państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu od niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

		31.12.2012		31.12.2011	
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach
I.	Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	30 176	9,62%	287	0,08%
II.	Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w ogólnej sumie
	Papiery Skarbu Państwa	-	-	-	-
	Listy zastawne	-	-	-	-
	Instrumenty pochodne o dodatnim saldzie rozliczeń z kontrahentem	96	0,32%	287	100,00%
	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 080	99,68%	-	-

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

		31.12.2012				31.12.2011			
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w aktywach		
I.	Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	191 871	61,19%			193 562	53,48%		
	Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
		Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
	CZK	13,85%	-	-	-	12,92%	-	0,01%	-
	EUR	13,42%	-	-	-	10,45%	-	0,06%	-
	GBP	7,96%	-	0,04%	-	10,49%	-	0,04%	-
	HUF	7,40%	-	-	-	10,16%	-	-	-
	TRY	8,43%	-	-	-	17,77%	-	-	-
	USD	45,41%	-	0,01%	3,48%	36,82%	-	0,05%	1,24%
		Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. złotych	Udział procentowy w zobowiązaniach		
II.	Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	33	0,52%			24	0,47%		

NOTA NR 6 – Instrumenty pochodne

Na dzień 31 grudnia 2012 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	19 575 CZK	3 185 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	7	510 EUR	2 092 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	70 EUR	286 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	70 EUR	286 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	68	2 195 GBP	11 069 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-6	605 TRY	1 044 PLN	2013-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	21	2 255 USD	7 011 PLN	2013-01-02

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	DAX FUTURE 15/03/13 (GXH3)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21 801	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX	Nie dotyczy	2013-03-15
Pozycja krótka	FW20H13 (PLOGF0003327)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 400	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2013-03-15

Na dzień 31 grudnia 2011 r.:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności Funduszu (w tys. zł)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	11	18 040 CZK	3 098 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	118	4 355 EUR	19 353 PLN	2012-01-02
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	71	2 030 GBP	10 767 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	86	2 850 USD	9 826 PLN	2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 087 PLN 18 040 CZK	18 040 CZK 3 087 PLN	2012-01-02 2012-01-03
Pozycja długa	FX SWAP	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	19 249 PLN 4 355 EUR	4 355 EUR 19 250 PLN	2012-01-02 2012-01-03

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H12 (PLOGF0001917)	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7 564	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie S.A.	Nie dotyczy	2012-03-16

NOTA NR 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

	31.12.2012	31.12.2011
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	30 080	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	30 080	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2012 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	25 001	24 216	14 370	13 353	0	15 208	88 223	70 822	251 193
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	7	68	0	0	0	21	0	96
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	1	2 164	48	0	0	1 604	614	20 554	24 990
Należności	0	446	2 368	387	0	179	739	2 849	234	7 202
Zobowiązania	0	5	0	0	0	0	6	22	6 306	6 339

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.



Na dzień 31 grudnia 2011 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	CHF	CZK	EUR	GBP	HUF	RUB	TRY	USD	PLN	RAZEM
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	24 287	19 637	19 709	19 089	0	33 405	71 550	108 994	296 671
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	11	119	71	0	0	0	86	0	287
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	1	1 626	32	1	0	1	2 372	23 290	27 329
Należności	0	324	312	0	130	18	291	484	36 054	37 613
Zobowiązania	0	0	0	0	0	0	0	24	5 070	5 094

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu były denominowane w PLN.

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

Składnik lokat	01.01-31.12.2012		01.01-31.12.2011	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	2 987	-6 441	2 788	6 118
Instrumenty pochodne	14 597	-191	16 079	-208
Kwity depozytowe	2 620	-9 710	786	11 647
Tytuły uczestnictwa	319	-505	96	505

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

Składnik lokat	01.01-31.12.2012		01.01-31.12.2011	
	zrealizowane	niezrealizowane*	zrealizowane	niezrealizowane*
Akcje	-917	-1 206	-5 818	1 657
Instrumenty pochodne	-7 693	-85	-16 649	6
Kwity depozytowe	-494	-2 026	-2 478	1 618
Tytuły uczestnictwa	0	198	0	0

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat” (w tys. złotych)	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-8 394	28 606
- dłużne papiery wartościowe	7	263
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 364	-882
- dłużne papiery wartościowe	31	0
RAZEM	-2 030	27 724

<i>Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. złotych)</i>	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 972	-119 692
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-203	-101
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	43 769	-119 793

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie wypłaca uczestnikom dywidend ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Fundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	<i>01.01-31.12.2012</i>	<i>01.01-31.12.2011</i>
<i>Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)</i>	181	184

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, pokrywanych przez Towarzystwo z tego wynagrodzenia. W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu

Zgodnie ze Statutem Funduszu wypłacane przez Fundusz wynagrodzenie dla Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Funduszu.

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	2012	2011	2010
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	307 222	356 806	539 175
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A B C	98,39	87,22	109,40
Kategoria A1 B1 C1	104,07	91,36	113,45
Kategoria E	114,02	98,48	120,35
Kategoria I	100,05	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

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

Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 22 marca 2013 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla PKO Akcji Nowa Europa - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


Piotr Sawka
PEŁNOMOCNIK
SBK.D. 23487



SBK.D. 23487

PKO Akcji Nowa Europa - fundusz inwestycyjny otwarty

**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Funduszu.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta.....	9
V. Informacje końcowe.....	11

PKO Akcji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu

- a. Siedzibą PKO Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty („Fundusz”, „PKO Akcji Nowa Europa – fio”) jest Warszawa, ul. Puławska 15.
- b. PKO Akcji Nowa Europa – fio został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego „KNF”) nr DFI/W/4032-13/7-3738/2005 z dnia 12 sierpnia 2005 r. o udzieleniu zezwolenia na utworzenie PKO/CREDIT SUISSE Akcji Nowa Europa – fio. Od dnia 1 grudnia 2009 r. Fundusz działa pod nazwą PKO Akcji Nowa Europa – fundusz inwestycyjny otwarty.
- c. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 206 dnia 21 września 2005 r.
- d. Funduszem zarządza PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- e. Towarzystwo rozpoczęło działalność 4 czerwca 1997 r. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Wieńczysława Cudała w Warszawie w dniu 12 listopada 1996 r. i zarejestrowano w Rep. A – I Nr 1931/96. W dniu 18 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019384. Dnia 8 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie firmy Towarzystwa na PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 20 marca 2006 r.
- f. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano dnia 26 czerwca 1997 r. numer NIP 526-17-88-449, a Funduszowi nadano dnia 5 października 2006 r. numer NIP 108-000-13-43. Dla celów statystycznych Towarzystwo otrzymało dnia 27 lipca 2001 r. numer REGON 012635798, a Fundusz otrzymał numer REGON 140211889.
- g. Zarejestrowany kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosił 18.000 tys. zł i składał się z 180.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 47.902 tys. zł.
- h. W badanym okresie przedmiotem działalności Funduszu było lokowanie środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników Funduszu w celu zapewnienia wzrostu ich wartości. Fundusz działa w oparciu Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz na podstawie Statutu.

PKO Akeji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

I. Ogólna charakterystyka Funduszu (cd.)

- i. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Do 29 lutego 2012 r. całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe, akcje oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej oraz Republice Turcji nie mogła być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu. Od 1 marca 2012 r. całkowita wartość lokat w rodzaju lokat w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej, Republice Turcji oraz Federacji Rosyjskiej nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto Funduszu.
- j. W roku obrotowym i do dnia popisania sprawozdania finansowego Funduszu Członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- | | | |
|--------------------|-----------------|------------------------|
| • Piotr Żochowski | Prezes Zarządu | od 20 grudnia 2012 r. |
| • Jakub Karnowski | Prezes Zarządu | do 10 kwietnia 2012 r. |
| • Remigiusz Nawrat | Członek Zarządu | od 11 kwietnia 2012 r. |
- k. Funkcję Depozytariusza Funduszu sprawował Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 16.
- l. Funkcję Agenta Transferowego Funduszu sprawował PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grójeckiej 5.
- m. Jednostkami powiązаныmi z Towarzystwem są:
- PKO BP SA - jednostka dominująca
- oraz spółki należące do Grupy kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.
- n. Na dzień bilansowy na rachunkach uczestników Funduszu znajdowało się 3.107.953,305 jednostek uczestnictwa, w tym: 2.245.006,983 jednostek typu A, 6.806,388 jednostek typu A1, 71.706,277 jednostek typu B, 228.718,907 jednostek typu C, 33.194,118 jednostek typu E oraz 522.520,632 jednostek typu I. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość jednostki kategorii A, B i C wynosiła 98,39 zł, wartość jednostki kategorii A1 wynosiła 104,07 zł, wartość jednostki kategorii E wynosiła 114,02 zł, a wartość jednostki kategorii I wynosiła 100,05 zł.

PKO Akcji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Adama Celińskiego (numer w rejestrze 90033).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Funduszu Uchwałą nr 6/4/2011 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 20 czerwca 2011 r. na podstawie artykułu 53 punkt 3 Statutu PKO Akcji Nowa Europa – fio.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 18 lipca 2011 r. z uwzględnieniem zmian zawartych w aneksie nr 1 z dnia 2 stycznia 2012 r. oraz aneksie nr 2 z dnia 24 września 2012 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 12 grudnia do 16 grudnia 2012 r.;
 - badanie końcowe od 18 lutego do 22 marca 2013 r.

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

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 2,4% (2011 r.: 4,6%).

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

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

- Fundusz zamknął rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 41.979 tys. zł, który był wyższy niż wynik z operacji wypracowany w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r. o 140.336 tys. zł, tj. o 142,7%. Dodatni wynik z operacji został wygenerowany głównie przez wzrost niezrealizowanego wyniku z wyceny lokat w kwocie 43.769 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2012 r. aktywa netto Funduszu wyniosły 307.222 tys. zł i spadły w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. o 49.584 tys. zł, tj. o 13,9%. Na zmianę aktywów netto wpływ miał przede wszystkim spadek salda składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
- Wskaźniki zyskowności działania w badanym roku obrotowym kształtowały się następująco:
 - Stopa zwrotu z jednostki, obliczona jako stosunek zmiany wartości jednostki typu A w badanym roku obrotowym do wartości jednostki na koniec poprzedniego roku obrotowego, była dodatnia i wyniosła w 2012 r. 12,81% w porównaniu do ujemnej stopy zwrotu 20,27% osiągniętej w 2011 r.
 - Wskaźnik efektywności, liczony jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto (obliczonej jako średnia z sald dziennych WAN) w badanym roku obrotowym, był dodatni i kształtował się na poziomie 12,18%. W 2011 r. wskaźnik ten był ujemny i wyniósł 21,16%.
 - Wskaźnik poziomu kosztów, określający udział kosztów operacyjnych netto Funduszu w sumie przychodów z lokat, wyniku zrealizowanego i zmiany wyniku niezrealizowanego w badanym roku obrotowym był dodatni i wyniósł 25,21%. W poprzednim roku obrotowym wskaźnik był ujemny i wyniósł 26,58%. Główną pozycję kosztów operacyjnych stanowiło wynagrodzenie Towarzystwa.
- Wartość portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 251.278 tys. zł i w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r. uległa zmniejszeniu o 45.680 tys. zł, tj. o 15,4%. Spadek wartości lokat w badanym okresie był głównie efektem zmniejszenia portfela lokat w akcje.

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. składnikami lokat Funduszu były głównie akcje (67,4% portfela lokat), kwity depozytowe (30,0% portfela lokat) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (2,5% portfela lokat). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Fundusz posiadał lokaty w instrumenty pochodne wyceniane na 85 tys. zł.

Zestawienie lokat i ich struktura zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Lokaty na dzień 31 grudnia 2012 r. zostały potwierdzone przez Depozytariusza.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

PKO Akcji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

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

BILANS na 31 grudnia 2012 r.

	31.12.2012 r. tys. zł	31.12.2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Aktywa	313.561	361.900	(48.339)	(13,4)
Zobowiązania	6.339	5.094	1.245	24,4
Aktywa netto	307.222	356.806	(49.584)	(13,9)
Kapitał Funduszu	595.481	687.044	(91.563)	(13,3)
Kapitał wpłacony	1.356.014	1.349.410	6.604	0,5
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(760.533)	(662.366)	(98.167)	14,8
Dochody zatrzymane	(287.922)	(286.132)	(1.790)	0,6
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(337)	(44.106)	43.769	(99,2)
Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	307.222	356.806	(49.584)	(13,9)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

	2012 r. tys. zł	2011 r. tys. zł	Zmiana tys. zł	Zmiana (%)
Przychody z lokat	14.393	14.364	29	0,2
Koszty Funduszu	(14.153)	(20.652)	6.499	(31,5)
Przychody z lokat netto	240	(6.288)	6.528	(103,8)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	41.739	(92.069)	133.808	(145,3)
Wynik z operacji	41.979	(98.357)	140.336	(142,7)

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

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Funduszu

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

	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wskaźnik przyrostu aktywów		
Przyrost/spadek wartości całkowitej WAN (w stosunku do wartości WAN na początek roku obrotowego)	(13,90)%	(33,82)%
	2012 r.	2011 r.
Wskaźniki zyskowności działania		
Stopa zwrotu jednostki (dla jednostki kategorii A)	12,81%	(20,27)%
Wskaźnik efektywności (Wynik z operacji / Wartość Aktywów Netto („WAN”)*)	12,18%	(21,16)%
Wskaźnik poziomu kosztów działalności		
(Koszty operacyjne netto / Przychody**)	25,21%	(26,58)%

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

(**) obejmuje przychody z lokat, zrealizowany wynik i zmianę niezrealizowanego wyniku na lokatach

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Fundusz posiadał aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości były dostosowane do jego potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., zostało zatwierdzone Uchwałą nr 2 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 kwietnia 2012 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 10 maja 2012 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2862 w dniu 13 listopada 2012 r.
- f. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- g. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

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

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta (cd.)

- h. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia przedstawiają wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sposób kompletny i prawidłowy we wszystkich istotnych aspektach.
- i. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Fundusz były zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.
- j. Jak zostaliśmy poinformowani w objętym badaniem okresie obrotowym nie wystąpiły takie przekroczenia limitów dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie Fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej (jeżeli wymagana przepisami), które nie zostałyby zgodnie z obowiązującymi przepisami prawidłowo zaraportowane do Komisji Nadzoru Finansowego.

PKO Akcji Nowa Europa – fio
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego PKO Akcji Nowa Europa – fio z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 22 marca 2013 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 22 marca 2013 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

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


Adam Celiński

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 90033

Warszawa, 22 marca 2013 r.