

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE SKARBOWY - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2002 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2002 r. dla zarządzanego przez nasze Towarzystwo PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego.

W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, opinia Biegłego Rewidenta oraz opinia Depozytariusza.

Fundusz Skarbowy osiągnął bardzo dobry wynik inwestycyjny w pierwszym półroczu 2002 r.

Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła o 5% i jest to wynik, który uplasował fundusz powyżej średniej rynkowej wśród konkurencyjnych funduszy na rynku. Fundusz Skarbowy to idealny produkt dla osób, które poza zyskownością bardzo cenią wysoką płynność inwestycji. Konkuruje z funduszami tej samej kategorii, Fundusz Skarbowy wypracował najwyższy przyrost zarządzanych aktywów w badanym okresie – prawie 65 mln PLN.

W I półroczu 2002 r. łączne aktywa netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE zanotowały największy łączny przyrost (ok. 928 mln. PLN), a Towarzystwo utrzymało drugą pozycję na rynku pod względem wielkości zarządzanych aktywów (2,8 mld PLN). W badanym okresie, PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. osiągnęło największą zmianę udziału w rynku funduszy inwestycyjnych (+ 3,28%).

Wyborem Czytelników Dziennika Finansowego Prawo i Gospodarka oraz Gazety Bankowej PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało zakwalifikowane do Wielkiej Dziesiątki 2001 – najlepszych instytucji finansowych kraju. Nagroda ta jest dla nas zarówno bardzo cennym wyróżnieniem, jak i zobowiązaniem do dalszej realizacji celów: stałego osiągania wyników inwestycyjnych powyżej średniej rynkowej oraz zapewnienia obsługi i jakości produktów na najwyższym poziomie.

Odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE używają Państwo korzystając z naszej Infolinii (0-801 32 32 80) oraz kontaktując się drogą elektroniczną: pko-cs.poczta@csam.com

Z poważaniem,

Antoni Leonik  
Prezes Zarządu

Agnieszka Sadłowska  
Wiceprezes Zarządu

Cezary Burzyński  
Wiceprezes Zarządu

## PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – Fundusz Inwestycyjny Otwarty WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 28 sierpnia 1997 r. (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późniejszymi zmianami). Statut Funduszu zatwierdzony został decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFN-409/13-01/01 z dnia 03.01.2001 r. o zezwoleniu na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fio jest osobą prawną i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ85 w dniu 16.02.2001 r.

Do dnia 13.03.2002 r. Fundusz działał pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel jest realizowany poprzez aktywną alokację w instrumenty rynku pieniężnego, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka, których termin do wykupu, w większości przypadków nie przekracza jednego roku.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Zgodnie z ustawą z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych, Fundusz może lokować swoje aktywa w:

1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym,
2. papiery wartościowe dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, o ile warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1 oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dopuszczenia do publicznego obrotu,
3. do 10 % wartości aktywów Funduszu może być lokowane w inne niż określone w pkt. 1 i 2 bitywalne papiery wartościowe lub wierzycielności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, jeżeli ich wartość rynkowa może być ustalona w każdym dniu wyceny,
4. do 5% wartości aktywów Funduszu łącznie może być lokowane w:
  - jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej w tym w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo z zachowaniem ograniczeń wynikających z ustawy,
  - tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika oraz stosują ograniczenie inwestycyjne, co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
5. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane zarazem w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzycielności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papierach i wierzycielności poszczególnych podmiotów nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
6. ograniczenia wymienione w punkcie 5 nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego a także przez państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD pod warunkiem, że będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokat w papierach żadnej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu,
7. lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD dokonywane w papiery wartościowe jednego emitenta lub gwarantowane przez jeden podmiot nie mogą przewyższać 35% wartości aktywów Funduszu,
8. do 25% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80% wartości aktywów Funduszu.

Alokacja składników lokat

Zgodnie ze statutem Funduszu, podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna kraju emitenta, ocena ryzyka kredytowego emitenta, ocena ryzyka rynkowego instrumentu (papieru wartościowego), ocena ryzyka płynności instrumentu, możliwość zabezpieczenia ryzyka związanego z instrumentem, ryzyko kursowe waluty, w której denominowany jest instrument. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uwzględnia następujące zasady:

1. podstawowymi rodzajami lokat Funduszu są instrumenty finansowe rynku pieniężnego. Wartość

lokata w papierach wierzycielskie i inne instrumenty rynku pieniężnego nie będzie mniejsza niż 80% wartości aktywów Funduszu,

2. zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie przekroczyć łącznie 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili ich zaciągnięcia, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie będzie przekraczał roku,

3. w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu część aktywów Funduszu może być utrzymywana na rachunkach bankowych,

4. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 Ustawy prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne z praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcje terminowe wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

### B. DANE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Firma, siedziba, adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

Organ rejestrowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

### C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fio obejmuje okres półroczny kończący się 30 czerwca 2002 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2002 r.

### D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fio sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

### E. PODSTAWOWE ZASADY RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 76, poz. 694 z 2002 r. – tekst jednolity) oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 10 grudnia 2001 r. (Dz. U. Nr 149, poz. 1670).

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą na podstawie uzyskanego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego operację.

2. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.

3. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, i jeżeli realizacja tej umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.

4. Należąca dywidenda z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje te były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy lub prawem poboru. Prawo do otrzymania dywidendy oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

5. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienione w punktach 2-4 zasady dotyczące realizacji umów przenoszących własność papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ustalania praw z tytułu ich posiadania, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmowane są w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze prowadzonym przez agenta transferowego.

7. Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.

9. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu wpływają na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

10. Przychody Funduszu obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki, odpis dyskonta oraz opłaty manipulacyjne.

11. Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz opłaty manipulacyjne. W księgach Funduszu codziennie tworzona jest rezerwa na przewidywane wydatki na podstawie stawek okresowych. Wysokość utworzonej rezerwy na koszty limitowane nie powinna przekraczać w skali roku statutowego limitu 2% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nielimitowanym nie mającym wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, gdyż są one jednocześnie kosztem i przychodem Funduszu.

Metody wyceny składników lokat Funduszu, ustalanie wartości aktywów netto i wyniku z operacji

1. W każdym dniu, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie (Dzień Wyceny), aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania ustalane są według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

2. Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (WANJU) równa się wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestników w Dniu Wyceny.

3. Aktywa Funduszu będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane są, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane są według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

4. Cenę rynkową uznaje się ostatni kurs zamknięcia w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia, za cenę rynkową uznaje się cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych ceną rynkową jest ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie ceny rynkowej, wyceniane są według ostatniej najniższej odpowiednio ceny lub wartości: zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania lub, po jakiej zawarto pakietową transakcję z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową.

Jeżeli ostatni kurs zamknięcia na danym rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego, Fundusz, wycenia ten papier wartościowy według jednej z metod określonych w punktach 4a, 4b, 4c.

4. Aktywa Funduszu nie będące przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym wyceniane są, a zobowiązania związane z dokonywaniem transakcji na takim rynku ustalane są według wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się jedną z następujących metod wyceny:

- wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od trzech instytucji finansowych prowadzących obrót takimi papierami lub prawami,
- wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od jednej lub dwóch instytucji finansowych które obracają tymi takimi papierami lub prawami,
- jeżeli kursy zamknięcia o których mowa w punktach a i b nie są dostępne, lub są dostępne, ale ze względu na terminy zawarcia transakcji w ciągu dnia nie odzwierciedlają wartości rynkowej papieru wartościowego, przy wycenie danego papieru uwzględniane są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
- w oparciu o cenę rynkową walorów najbardziej porównywalnych notowanych na rynku zorganizowanym, e) z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią. W okresie sprawozdawczym dla zagranicznych dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dla których cena, ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji, nie odzwierciedla wartości rynkowej, do wyceny aktywów Fundusz przyjmował średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących dany papier wartościowy na serwisie informacyjnym Bloomberg. Cena ta ogłaszana jest przez serwis jako Bloomberg Generic lub Bloomberg Fair Value.

5. Papiery wartościowe nabyte z udzieleniem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wyceniane są metodą amortyzacji różnicy pomiędzy ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich nabycia.

6. Obligacje zamienne wyceniane są bez uwzględniania prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.

7. Transakcje terminowe notowane na rynku zorganizowanym wyceniane są według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej. Transakcje terminowe zawarte poza rynkiem zorganizowanym wyceniane są według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.

8. Nie uwzględnione powyżej zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, ceną rynkową dla danego papieru wartościowego będzie cena z rynku głównego wybranego przez Fundusz w uzgodnieniu z bankiem Depozytariuszem, na podstawie wolumenu obrotu. Rynkiem głównym oraz odpowiednim systemem notowań dla danego papieru wartościowego będzie rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc dokonania wyceny była największa.

Wprowadzone w bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w okresach poprzednich zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Do 31 grudnia 2001 r. rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Począwszy od 1 stycznia 2002 r. rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Najbardziej istotnymi zmianami w stosowanych zasadach rachunkowości i metodach wyceny jest wprowadzenie wyceny aktywów i pasywów Funduszu na podstawie kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego oraz wprowadzenie zasady wyceny aktywów Funduszu niebędących przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym według wartości godziwej. Począwszy od bieżącego okresu sprawozdawczego dodatkowym elementem sprawozdania finansowego Funduszu jest rachunek przepływu pieniężnych.

Od marca 2002 r. obowiązują Fundusz zmiany w statucie, zaakceptowane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, w tym zmiany dotyczące rozszerzenia katalogu kosztów w obrębie kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz. Do listy limitowanych kosztów operacyjnych pokrywanych przez Fundusz dodane zostały koszty obsługi systemu finansowo-księgowego Funduszu, koszty obsługi programów inwestycyjnych oraz koszty zarządzania aktywami Funduszu. Zmiana ta nie ma wpływu na sytuację majątkową, finansową Funduszu oraz wynik z operacji, gdyż koszty te są kosztami limitowanymi, dla których obowiązuje niezmienny limit do wysokości 2% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat

Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wyizolowanie się Funduszu z ustawowych i statutowych ograniczeń i celów inwestycyjnych.

Składniki portfela zostały podzielone na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego, notowane i nietotowane na rynku zorganizowanym. Papiery wierzyielskie (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem wysokości ich oprocentowania i terminów wykupu.

**PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty**  
**BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 30.06.2002 r. (w tys. złotych)**

	30.06.2002	31.12.2001
<b>I. AKTYWA</b>	<b>74 373,28</b>	<b>4 911,22</b>
<b>I. LOKATY</b>	<b>67 281,40</b>	<b>3 327,74</b>
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	48 447,78	3 245,56
1.2. Zmiana wartości obligacji	491,09	82,18
1.3. Wartość akcji w cenie nabycia	0,00	0,00
1.4. Zmiana wartości akcji	0,00	0,00
1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	18 264,30	0,00
1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych	78,23	0,00
<b>2. ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>	<b>3 939,92</b>	<b>1 446,52</b>
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	105,48	1 446,17
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	3 834,44	0,35
<b>3. NALEŻNOŚCI</b>	<b>3 151,96</b>	<b>136,96</b>
3.1. Z tytułu zbytych lokat	0,00	0,00
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 554,36	0,00
3.3. Dywidendy	0,00	0,00
3.4. Odsetki od obligacji	1 594,14	136,53
3.5. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0,00	0,00
3.6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
3.7. Pozostałe	3,46	0,43
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>3 840,20</b>	<b>8,62</b>
1. Z tytułu nabytych lokat	0,00	0,00
2. Z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00
3. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8,16	0,00
4. Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0,00	0,00
5. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty do roku	0,00	0,00
6. Z tytułu pożyczek i kredytów o terminie spłaty powyżej roku	0,00	0,00
7. Rezerwa na wydatki	72,84	0,00
8. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	3 685,95	0,00
9. Zobowiązania wobec dystrybutorów	0,00	0,00

10. Zobowiązania wobec TFI	58,65	3,71
11. Pozostałe zobowiązania	14,60	4,91
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>70 533,08</b>	<b>4 902,60</b>
<b>IV. KAPITAŁ</b>	<b>68 564,46</b>	<b>4 105,73</b>
1. Wpłacony	77 923,48	14 003,64
2. Wypłacony	-9 359,02	-9 897,91
<b>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</b>	<b>960,67</b>	<b>329,31</b>
<b>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	<b>579,95</b>	<b>385,38</b>
<b>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</b>	<b>428,00</b>	<b>82,18</b>
<b>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)</b>	<b>70 533,08</b>	<b>4 902,60</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	59 714,055	4 358,025
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	1 181,18	1 124,96

**PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty**  
**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)**

	01.01-30.06.2002	27.02-30.06.2001
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>929,84</b>	<b>201,49</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00	0,00
2. Odsetki z obligacji	390,81	168,76
3. Odpis dyskonta	308,02	0,00
4. Przychody z nieruchomości	0,00	0,00
5. Dodatnie saldo różnic kursowych	0,00	0,00
6. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	132,87	32,73
7. Przychody z opłat manipulacyjnych	98,14	0,00
8. Pozostałe	0,00	0,00
<b>II. KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>298,48</b>	<b>50,49</b>
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	184,46	50,48
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	108,05	27,02
1.2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	31,79	0,00
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	14,51	4,83
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	11,68	0,00
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,00	0,00
1.6. Usługi prawne	0,00	0,00
1.7. Koszty marketingowe	0,00	0,00
1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji	0,00	0,00
1.9. Koszty audytu	0,00	16,54
1.10. Koszty zarządzania aktywami	16,96	0,00
1.11. Pozostałe	1,47	2,09
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	98,14	0,00
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	2,79	0,00
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	95,35	0,00
2.3. Pozostałe koszty	0,00	0,00
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	15,88	0,01
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,17	0,00
3.3. Amortyzacja premii	6,86	0,00
3.4. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
3.5. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	7,02	0,00
3.6. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	1,83	0,01
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO*</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)</b>	<b>298,48</b>	<b>50,49</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>631,36</b>	<b>151,00</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>540,39</b>	<b>321,92</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	194,57	2,45
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	345,82	319,47
- z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>1 171,75</b>	<b>472,92</b>
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	0,03	0,00

\* Są to koszty przekraczające statutowy limit Funduszu.

**PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty**  
**ZMIANY W AKTYWACH NETTO**

**(w tys. złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach oraz wartości jednostek uczestnictwa wyrażonych w złotych i groszach)**

	01.01-30.06.2002	27.02-31.12.2001
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 902,60	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 171,75	796,87
2.1. przychody z lokat netto	631,36	329,31
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	194,57	385,38
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	345,82	82,18
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 171,75	796,87

4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	64 458,73	4 105,73
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	63 919,84	14 003,64
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-538,89	9 897,91
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	64 458,73	4 105,73
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	65 630,48	4 902,60
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	70 533,08	4 902,60
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	18 409,31	6 595,38

#### II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 724,343	13 456,449
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-631,687	9 098,424
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	55 356,030	4 358,025
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	68 180,792	13 456,449
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 466,737	9 098,424
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	59 714,055	4 358,025

#### III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 124,96	0,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 181,18	1 124,96
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	10,08%	14,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (02.01.2002)	1 125,12	1 000,00
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (28.06.2002)	1 179,87	1 123,50
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (28.06.2002)	1 179,87	1 123,50

#### IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO:

1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych mających wpływ na aktywa netto (w skali roku), w tym:	2,2%	2,0%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	1,2%	0,9%

\* liczona na podstawie dni kalendarzowych

#### PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. złotych)

	01.01-30.06.2002
A. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-64 205,72
Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	
I. Wpływy	403 125,16
1. Z tytułu posiadanych:	282,80
1.1. akcji,	0,00
1.2. obligacji,	282,80
2. Z tytułu zbycia:	402 712,52
2.1. obligacji,	33 130,24
2.2. bonów skarbowych,	369 082,28
2.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	500,00
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	129,84
4. Pozostałe	0,00
II. Wydatki	467 330,88
1. Z tytułu posiadanych:	0,00
1.1. obligacji,	0,00
1.2. bonów skarbowych,	0,00
1.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	0,00
2. Z tytułu nabycia:	467 174,23
2.1. obligacji,	79 494,49
2.2. bonów skarbowych,	387 183,52
2.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	496,22
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	53,10
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	74,55
5. Z tytułu opłat:	12,52
5.1. dla depozytariusza,	9,69
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu,	0,07
5.3. za zezwolenia,	0,00
5.4. rejestracyjnych,	0,00
5.5. za transakcje portfelowe,	2,76
6. Z tytułu usług:	15,77
6.1. wydawniczych,	0,00
6.2. prawnych,	0,00
6.3. w zakresie rachunkowości,	15,77
6.4. w zakresie audytu,	0,00
6.5. marketingowych,	0,00
6.6. dystrybucyjnych,	0,00
7. Pozostałe	0,71
B. PRZEPIŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	66 699,12
Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	

I. Wpływy	70 763,17
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	70 763,17
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0,00
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0,00
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0,00
5. Odsetki	0,00
6. Pozostałe	0,00

II. Wydatki	4 064,05
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	4 063,88
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0,00
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,17
4. Z tytułu udzielonych pożyczek	0,00
5. Odsetki	0,00
6. Pozostałe	0,00

#### C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)

2 493,40

D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU

1 446,52

E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)

3 939,92

- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania

0,00

#### PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2002 r. (w tys. złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych wyrażonych w sztukach)

#### I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

##### I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
OS 1002	2002-10-12	284,00	286,07	286,27	0,38%
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
OS 0203	2003-02-12	400,00	406,60	407,00	0,55%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OS 0604	2004-06-12	2 500,00	2 569,50	2 583,25	3,47%
PS 1004	2004-10-12	6 448,00	6 392,89	6 499,58	8,74%
Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
OK 0802	2002-08-21	100,00	90,50	98,65	0,13%
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
OK 0403	2003-04-21	9 000,00	8 273,20	8 420,40	11,32%
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
GZ-BANK AG FFT/STUTT GART (w PLN)	2003-01-06	5 000,00	5 167,50	5 161,45	6,94%
Frankfurt/Stuttgart, Niemcy					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
LB BADEN-WUERTTEMBERG BOND (w PLN)	2003-12-08	2 000,00	2 011,00	2 041,40	2,74%
Stuttgart, Niemcy					
GENERAL ELEC CAP CORP BOND (w PLN)	2004-02-04	2 000,00	2 082,20	2 095,14	2,82%
Stamford, USA					
DEPFA PFANDBRIEFBANK BOND (w PLN)	2004-07-12	3 000,00	3 066,60	3 097,53	4,16%
Frankfurt, Niemcy					
NORDEUTSCHE LANDESBANK BOND (w PLN)	2005-05-23	4 200,00	4 752,30	4 803,62	6,46%
Hamburg, Niemcy					
BAYERISCHE LANDESBK GIRO BOND (w PLN)	2005-06-02	3 000,00	3 405,00	3 437,07	4,62%
Monachium, Niemcy					
RAZEM		37 932,00	38 503,36	38 931,36	52,33%

##### I.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM

Nazwa obligacji	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
I.2.1. Obligacje (bez odsetek)					
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
TK 1202	2002-12-22	2 750,00	2 752,75	2 752,11	3,70%
o terminie wykupu od 6 do 12 m-cy					
CK 0403	2003-04-22	1 000,00	998,80	999,04	1,34%
RAZEM		3 750,00	3 751,55	3 751,15	5,04%
I.2.2. Bony skarbowe					
Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
BS050303	2003-03-05	4 400,00	4 064,30	4 134,02	5,56%
BS120303 *	2003-03-12	4 460,00	4 200,00	4 202,60	5,65%
BS150103 *	2003-01-15	10 480,00	10 000,00	10 005,91	13,45%
RAZEM		19 340,00	18 264,30	18 342,53	24,66%

##### 2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
2.1. Obligacje (bez odsetek)					
Obligacje zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	2002-07-05	2 000,00	1 984,95	1 997,31	2,69%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	2002-08-16	1 500,00	1 463,56	1 481,18	1,99%
RHEINHYP – BRE BANK					
HIPOTECZNY S.A.	2002-07-08	1 100,00	1 081,67	1 097,60	1,48%
ESI DISTRIBUTION					
Sp. Z O.O.	2002-07-24	500,00	487,41	496,75	0,67%
POLSKI KONCERN NAFTOWY					
ORLEN S.A.	2002-08-23	1 200,00	1 175,28	1 183,52	1,59%
RAZEM		6 300,00	6 192,87	6 256,36	8,42%

\* papier wartościowy z przyrzeczeniem odsprzedaży na 01-07-2002

PAPIERY WARTOŚCIOWE RAZEM	67 281,40	90,46%
PORÓWNIANIE ZE STANEM Z LAT UBIEGŁYCH		
	30.06.2002	31.12.2001
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego		
- wartość rynkowa	42 682,51	3 327,74
- udział w aktywach	57,37%	67,76%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego		
- wartość rynkowa	6 256,36	0,00
- udział w aktywach	8,42%	0,00%
Bony skarbowe		
- wartość rynkowa	18 342,53	0,00
- udział w aktywach	24,66%	0,00%

**PKO/CREDIT SUISE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty  
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w tys. złotych)**

- I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyników z operacji Funduszu:
- Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał aktywów ani pasywów denominowanych w walutach obcych.
  - W okresie sprawozdawczym nie zostały zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
  - W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.
  - Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających statutowy limit, pokrywanych przez Towarzystwo. W księgach Funduszu, zgodnie ze statutem, ewidencjonowane są koszty do wysokości limitu oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.
  - Wykazany w rachunku wyników w kwocie 194,57 tys. zł. zrealizowany zysk ze zbycia lokat dotyczy zbytych przez Fundusz obligacji (zysk w wysokości 193,34 tys. zł.) oraz bonów skarbowych (zysk w wysokości 1,23 tys. zł.).
  - Wykazany w rachunku wyników wzrost wartości niezrealizowanego zysku/straty w wysokości 345,82 tys. zł. dotyczy posiadanych przez Fundusz obligacji.
  - W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był z podatku dochodowego od osób prawnych. W okresie sprawozdawczym Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 2,66 tys. zł. Wszystkie pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.
  - Fundusz nie wypłacał uczestnikom dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa.
  - Na dzień bilansowy papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, inne prawa pochodne od praw majątkowych będących przedmiotem inwestycji Funduszu oraz transakcje terminowe nie były przedmiotem lokat Funduszu.

II. Informacje uzupełniające:

- W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał żadnych wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących.
- W księgach Funduszu nie zostały zaewidencjonowane żadne niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Funduszu, udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi osoby te są powiązane osobiste.

III. W okresie sprawozdawczym nieruchomości nie były przedmiotem inwestycji Funduszu.

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

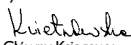
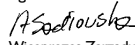
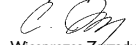

V. Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe.

VI. Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi. Biorąc pod uwagę fakt, iż po raz pierwszy obowiązek sporządzania rachunku z przepływów środków pieniężnych został wprowadzony na mocy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. dla półrocznych sprawozdań finansowych za 2002 r., ze względów praktycznych nie było możliwe przedstawienie pełnych danych za okres porównawczy. Jednakże w wyniku przeprowadzonej analizy zapisów księgowych w okresie porównawczym, analogicznie do bieżącego okresu sprawozdawczego, wyodrębnione zostały największe pozycje rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, na które składały się: wpływy z tytułu zbycia papierów wartościowych w kwocie 280,00 tys. zł. oraz wydatki z tytułu nabycia papierów wartościowych w kwocie 9 521,02 tys. zł. Największymi pozycjami rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej były natomiast wpływy z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa. Wartość przepływów środków pieniężnych z tego tytułu zbliżona jest do zmian wartości w kapitale Funduszu wykazanych w sprawozdaniu finansowym na 30.06.2001 r. w Zmianach w aktywach netto w wysokości 9 107,05 tys. zł. (różnica wynika ze sposobu rozliczania jednostek uczestnictwa).

VII. 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 zawieszania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

VIII. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. W przekonaniu Zarządu PKO/CREDIT SUISE TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

Sylvia Kwietniewska  Główny Księgowy Funduszy	Agnieszka Sadłowska  Wiceprezes Zarządu	Cezary Burzyński  Wiceprezes Zarządu	Antoni Leonik  Prezes Zarządu
--	--	---	--

**Opinia Biegłego Rewidentan dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
PKO/CREDIT SUISE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PKO/CREDIT SUISE Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej "Funduszem") z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2002 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje kwotę 70.533,08 tys. zł;
- rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r. wykazujący zysk netto w kwocie 1.171,75 tys. zł;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.493,40 tys. zł;
- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2002 r.;
- informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Spółką”). Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej: (a) przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami);

(b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, 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 i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Fundusz oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Ponadto stwierdziliśmy, że informacje zawarte w liście Zarządu Spółki zarządzającej Funduszem skierowanym do uczestników Funduszu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami, określonymi w powołanej wyżej ustawie;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2002 r. oraz wynik z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2002 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

Andrzej J. Konopacki

Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 22 sierpnia 2002 r.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISE Skarbowy – funduszu inwestycyjny otwarty potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISE Skarbowy – fundusz inwestycyjny otwarty sprawozdaniu, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2002 – 30.06.2002, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2002 r.

Dyr. Dep. Radosław Ignatowicz