

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

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2003 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2003 r. PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego, zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, opinia biegłego rewidenta oraz oświadczenie depozytariusza. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym o 2,71%.

Struktura portfela Funduszu, zgodnie z polityką inwestycyjną, koncentrowała się na papierach rządowych o średnim terminie do wykupu nie przekraczającym jednego roku. Było to podyktowane specyfiką celu inwestycyjnego Funduszu. Średnia zapadalność portfela utrzymywała się na poziomie nieznacznie niższym od jednego roku, tak aby Fundusz w optymalny sposób korzystał z obniżania się krzywej dochodowości. Podejście do ryzyka kredytowego pozostało ostrożne, co nie oznacza braku zaangażowania w bardziej dochodowe papiery komercyjne przedsiębiorstw o dobrej kondycji finansowej.

Ze względu na stabilną politykę inwestycyjną oraz dużą płynność inwestycji, Fundusz cieszy się dużym zainteresowaniem nie tylko wśród klientów indywidualnych, ale również ze strony instytucji. W pierwszym półroczu 2003 r. przyrost zarządzanych aktywów netto Funduszu Skarbowego PKO/CREDIT SUISSE wyniósł 102 mln zł (wzrost o 46%), co uplasowało Fundusz w ścisłej czołówce rynkowej pod względem wartości pozyskanych środków w kategorii funduszy rynku pieniężnego.

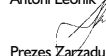
W pierwszym półroczu 2003 r. łączne aktywa netto Funduszy PKO/CREDIT SUISSE przekroczyły 6,7 mld zł. Aktywa netto pięciu funduszy wzrosły w badanym okresie o ponad 1,5 mld zł i jest to o ponad 600 mln więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na koniec czerwca 2003 r. udział Funduszy PKO/CREDIT SUISSE w rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł 21,26%. Od listopada 2001 r. dynamika zarządzanych aktywów pozwala na utrzymanie drugiej pozycji PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. na rynku pod względem wartości zarządzanych aktywów.

W maju 2003 r. decyzją kapituły nagrody Dziennika Rzeczpospolita, PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. otrzymało miano "Najlepszej Instytucji Finansowej Rzeczpospolitej 2002 roku" w kategorii Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Nagroda została przyznana na podstawie oceny ostatnich dwóch lat działalności Spółki.

Życzymy Państwu zadowolenia z dokonanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z naszej Infolinii (0-801 32 32 80), gdzie uzyskują Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

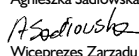
Z poważaniem,

Antoni Leonik



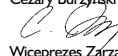
Prezes Zarządu

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

Podstawa prawna działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fio jest otwartym funduszem inwestycyjnym, działającym na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (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. w sprawie utworzenia PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Od dnia 13.02.2002 r. Fundusz działa pod nazwą PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty, zgodnie z decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 05.02.2002 r. (DFII-4050/13-5/02). PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowany pod numerem RFj 85 w dniu 16.02.2001 r.

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 - limity ustawowe

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 zbywalne papiery wartościowe lub wierzytelności 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 ograniczenia inwestycyjne, co najmniej takie, jakie ustawa narzuca funduszom inwestycyjnym w Polsce,
5. do 10% wartości aktywów Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności wobec tego samego podmiotu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat w papiery i wierzytelności 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, 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 papiery z jednej z tych emisji nie będzie przewyższała 30% aktywów Funduszu,
7. lokaty w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego, państwa należące do 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.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu - limity statutowe

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 lokat w papiery wierzytelności 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 przekroczą łącznie 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili ich zaciągania, 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 000019384.

### C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fio obejmuje okres półroczny od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2003 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. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
4. 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.
5. 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.
6. Należną dywidendę z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje 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 ujmuje 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.
7. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienione w punktach 4-6 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.
8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym agent transferowy dokonał ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a także w przypadku instrumentów wycenianych metodą odpisu dyskonta lub amortyzacji premii, najwyższej bieżącej wartości księgowej uwzględniającej odpowiednio odpis dyskonta lub amortyzację premii.
10. W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności odkupi jednostki uczestnictwa nabyte jako pierwsze.
11. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości księgowej równej zeru. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu wpływają na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
12. Wartość należności aktualizuje się poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty, z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty.
13. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
14. 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.
15. 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.

Za cenę rynkową uznaje się ostatni kurs zamknięcia w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczony i ogłaszany jest kurs zamknięcia. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania 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.

Papierzy 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:

a) wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od trzech instytucji finansowych prowadzących obrót takimi papierami lub prawami,  
b) wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od jednej lub dwóch instytucji finansowych, które obracają takimi papierami lub prawami,  
c) jeżeli kursy zamknięcia, o których mowa w punktach a i b nie są dostępne, lub są dostępne, ale ze względu na termin 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,

d) 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, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 r., czyli papiery takie wykazywane są w skorygowanej cenie nabycia.

W okresie sprawozdawczym dla zagranicznych dłużników papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dla których cena, ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji, nie odzwierciedla bieżącej 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. Papierzy wartościowe nabyte z udziałem w przeliczeniu 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 uwzględnienia 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 nie będących przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym według wartości godziwej. Zgodnie z przepisami nowego rozporządzenia, dodatkowym elementem sprawozdania finansowego Funduszu jest rachunek przepływów pieniężnych. Wprowadzenie nowych przepisów w zakresie rachunkowości nie spowodowało korekt skumulowanego wyniku lub aktywów netto danych porównywalnych.

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 nienotowane na rynku zorganizowanym. Papierzy wierzytelne (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 30.06.2003 r. (w tys. złotych)**

	30.06.2003	31.12.2002
<b>I. AKTYWA</b>	<b>333 350,01</b>	<b>232 820,02</b>
<b>I. LOKATY</b>	<b>308 960,68</b>	<b>200 610,77</b>
1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	169 728,84	134 808,31
1.2. Zmiana wartości obligacji	2 868,40	1 685,74
1.3. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia	135 879,41	63 277,18
1.4. Zmiana wartości bonów skarbowych	429,82	675,82
1.5. Instrumenty pochodne	54,21	163,72
<b>2. ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>	<b>10 666,01</b>	<b>13 571,33</b>
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	219,36	550,76
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	10 446,65	13 020,57
<b>3. NALEŻNOŚCI</b>	<b>13 723,32</b>	<b>18 637,92</b>
3.1. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9 362,72	10 913,41

3.2. Odsetki od obligacji	4 359,25	7 722,29
3.3. Pozostałe	1,35	2,22
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>10 902,69</b>	<b>12 452,21</b>
1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	671,08	246,18
2. Rezerwa na wydatki	146,67	92,82
3. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzysiężone jednostki uczestnictwa	9 716,38	11 929,16
4. Zobowiązania wobec TFI	233,38	131,71
5. Pozostałe zobowiązania	135,18	52,34
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>322 447,32</b>	<b>220 367,81</b>
<b>IV. KAPITAŁ</b>	<b>306 619,21</b>	<b>212 163,85</b>
1. Wpłaty	472 574,14	268 379,30
2. Wypłaty	-165 954,93	-56 215,45
<b>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</b>	<b>12 932,93</b>	<b>5 691,71</b>
<b>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	<b>-130,09</b>	<b>696,93</b>
<b>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</b>	<b>3 025,27</b>	<b>1 815,32</b>
<b>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)</b>	<b>322 447,32</b>	<b>220 367,81</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	253 745,540	178 105,969
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	1 270,75	1 237,28

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

	01.01-30.06.2003	01.01-30.06.2002
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>9 784,84</b>	<b>929,84</b>
1. Odsetki z obligacji	6 000,97	390,81
2. Odpis dyskonta	3 448,46	308,02
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	172,73	0,00
4. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	138,19	132,87
5. Przychody z opłat manipulacyjnych	23,80	98,14
6. Pozostałe	0,69	0,00
<b>II. KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>2 543,62</b>	<b>298,48</b>
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	2 367,59	184,46
1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	1 346,69	108,05
1.2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	585,42	31,79
1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	185,07	14,51
1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	24,72	11,68
1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0,22	0,00
1.6. Usługi prawne	1,43	0,00
1.7. Koszty marketingowe	40,81	0,00
1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji	20,31	0,00
1.9. Koszty audytu	21,59	0,00
1.10. Koszty zarządzania aktywami	105,24	16,96
1.11. Pozostałe	36,09	1,47
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	23,80	98,14
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	4,98	2,79
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	18,82	95,35
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	36,06	9,02
3.1. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,17
3.2. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	18,93	7,02
3.3. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	17,13	1,83
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	116,17	6,86
4.1. Amortyzacja premii	116,17	6,86
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	0,00
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)</b>	<b>2 543,62</b>	<b>298,48</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>7 241,22</b>	<b>631,36</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>382,93</b>	<b>540,39</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-827,02	194,57
- z tytułu różnic kursowych	132,60	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 209,95	345,82
- z tytułu różnic kursowych	290,08	0,00
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>7 624,15</b>	<b>1 171,75</b>
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	2,14	0,03

**PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty  
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

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

	01.01-30.06.2003	01.01-31.12.2002	27.02-31.12.2001
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	220 367,81	4 902,60	0,00
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 624,15	7 407,09	796,87
2.1. przychody z lokat netto	7 241,22	5 362,40	329,31
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-827,02	311,55	385,38

2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 209,95	1 733,14	82,18
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 624,15	7 407,09	796,87
4. Dystrybucja dochodów Funduszu (razem)	0,00	0,00	0,00
4.1. z przychodów z lokat netto	0,00	0,00	0,00
4.2. ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0,00	0,00	0,00

5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	94 455,36	208 058,12	4 105,73
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	204 194,84	254 375,66	14 003,64
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	109 739,48	46 317,54	9 897,91
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	94 455,36	208 058,12	4 105,73
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	102 079,51	215 465,21	4 902,60
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	322 447,32	220 367,81	4 902,60
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	282 986,56	74 812,52	6 595,38

#### II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	163 119,376	211 750,028	13 456,449
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	87 479,805	38 002,084	9 098,424
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	75 639,571	173 747,944	4 358,025
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	388 325,853	225 206,477	13 456,449
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	134 580,313	47 100,508	9 098,424
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	253 745,540	178 105,969	4 358,025

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 237,28	1 124,96	0,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	1 270,75	1 237,28	1 124,96
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	5,46%	9,98%	14,86%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 237,39 (03.01.03)	1 125,12 (02.01.02)	1 000,00 (wart. nominalna)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 270,43 (26.06.03)	1 236,32 (31.12.02)	1 123,50 (27.12.01)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	1 270,39 (30.06.03)	1 236,32 (31.12.02)	1 123,50 (27.12.01)

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

1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. 1 i 3 w Rachunku wyniku z operacji (w skali roku), w tym:	1,71%	1,78%	1,96%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	0,96%	0,93%	0,93%

\* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

	01.01-30.06.2003	01.01-30.06.2002
A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-97 392,13	-64 205,72
I. Wpływy	10 773 476,26	403 125,16
1. Z tytułu posiadanych:		
1.1. obligacji,	11 688,76	282,80
2. Z tytułu zbycia (umorzenia):	10 761 648,43	402 712,52
2.1. obligacji,	1 929 219,74	33 130,24
2.2. bonów skarbowych,	8 832 428,69	369 082,28
2.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	0,00	500,00
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	139,07	129,84
4. Pozostałe	0,00	0,00
II. Wydatki	10 870 868,39	467 330,88
1. Z tytułu posiadanych:		
1.1. obligacji,	0,00	0,00
2. Z tytułu nabycia:	10 868 435,12	467 174,23
2.1. obligacji,	1 965 943,32	79 494,49
2.2. bonów skarbowych,	8 902 491,80	387 183,52
2.3. krótkoterminowych papierów dłużnych,	0,00	496,22
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 181,26	53,10
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	576,22	74,55
5. Z tytułu opłat:	207,08	12,52
5.1. dla depozytariusza,	183,18	9,69
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu,	5,25	0,07
5.3. za transakcje portfelowo,	18,65	2,76
6. Z tytułu usług:	150,04	15,77
6.1. wydawniczych,	0,06	0,00
6.2. prawnych,	6,06	0,00

6.3. w zakresie rachunkowości,	0,00	15,77
6.4. w zakresie audytu,	22,97	0,00
6.5. marketingowych,	76,20	0,00
6.6. dystrybucyjnych,	44,75	0,00
7. Pozostałe	318,67	0,71

B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)

I. Wpływy	203 520,93	70 763,17
I. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	203 520,93	70 763,17
II. Wydatki	109 034,12	4 064,05
I. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	109 034,12	4 063,88
2. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00	0,17
C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-2 905,32	2 493,40
D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	13 571,33	1 446,52
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)	10 666,01	3 939,92
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

#### PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2003 r.

(w tys. złotych za wyjątkiem ilości papierów wartościowych wyrażonych w sztukach)

#### I. PAPIERY WARTOŚCIOWE DOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO I.1. PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM I.1.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa/siedziba, kraj emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa /godziwa*	Udział w aktywach
Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
OS 1003 1), 2)	2003-10-12	1 060,00	1 100,28	1 079,72	0,32%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
OS 0204 1), 2)	2004-02-12	8 000,00	8 284,00	8 236,00	2,47%
OS 0604 1), 2)	2004-06-12	3 100,00	3 186,90	3 242,60	0,97%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
PS 1004 1), 2)	2004-10-12	11 224,00	11 374,49	11 715,61	3,51%
PS 0205 1), 2)	2005-02-12	50,00	52,75	52,75	0,02%
PS 0206 1), 2)	2006-02-12	500,00	519,75	543,40	0,16%
PS 0506 1), 2)	2006-05-12	4 408,00	4 448,09	4 826,76	1,45%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 1106 1), 2)	2006-11-12	60,00	65,82	66,51	0,02%
PS 0507 1), 2)	2007-05-12	1 991,00	2 089,57	2 236,29	0,67%
Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
OK 0803 1), 2)	2003-08-21	3 500,00	3 300,45	3 459,05	1,04%
OK 1203 1), 2)	2003-12-21	11 815,00	11 161,65	11 519,63	3,46%
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
OK 0404 1), 2)	2004-04-21	2 195,00	2 065,62	2 111,15	0,63%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OK 0804 1), 2)	2004-08-21	10 500,00	9 408,50	9 941,40	2,98%
OK 1204 1), 2)	2004-12-12	34 262,00	31 101,75	31 990,45	9,60%
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
DAIMLER CHRYSLER NA HLDG (w HUF) 3) *	2003-07-18	3 437,44	3 451,66	3 439,50	1,03%
Auburn Hills, USA					
LANDESBANK SACHSEN (w PLN) 3) *	2003-08-12	950,00	994,65	963,30	0,29%
Lipsk, Niemcy					
GMAC INTL FINANCE BV (w PLN) 4) *	2003-10-23	10 000,00	10 313,00	10 155,00	3,05%
Detroit, USA					
LB BADEN-WUERTTEMBERG (w PLN) 4) *	2003-12-08	12 000,00	12 279,50	12 216,00	3,66%
Stuttgart, Niemcy					
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN (w PLN) 3) *	2004-02-04	4 238,00	4 482,96	4 390,57	1,32%
Haga, Holandia					
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION (w PLN) 3) *	2004-02-04	3 000,00	3 130,00	3 106,20	0,93%
Stamford, USA					
FRANCE TELEKOM (w EUR) 3) *	2004-03-14	4 457,00	4 333,52	4 603,19	1,38%
Paryż, Francja					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
DEPFA PFANDBRIEFBANK (w PLN) 4) *	2004-07-12	3 000,00	3 066,60	3 136,80	0,94%
Frankfurt, Niemcy					
DEUTSCHE BK/DB IRELAND (w PLN) 3) *	2005-01-17	4 000,00	4 418,00	4 446,40	1,33%
Dublin, Irlandia					
NORDDEUTSCHE LANDESBANK (w PLN) 4) *	2005-05-23	4 200,00	4 752,30	4 851,84	1,46%
Hamburg, Niemcy					
BAYERISCHE LANDESBANK GIRO (w PLN) 3) *	2005-06-02	3 000,00	3 405,00	3 476,10	1,04%
Monachium, Niemcy					
DAIMLER-CHRYSLER UK HLDG (w PLN) 3) *	2006-04-26	4 740,00	5 117,78	5 170,39	1,55%
Milton Keynes, Wielka Brytania					
Nazwa/siedziba, kraj emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
TPSA FINANCE BV (w USD) 3)	2003-12-10	11 689,80	12 028,38	11 794,27	3,54%
Amsterdam, Holandia					
RAZEM		161 377,24	159 932,97	162 770,88	48,82%

1.1.2. Bony Skarbu Państwa

Nazwa	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach
o terminie wykupu do 6 m-cy					
BS 020703 2)	2003-07-02	820,00	756,86	819,67	0,25%
BS 090703 2)	2003-07-09	5 000,00	4 623,25	4 990,26	1,50%
BS 160703 2) **	2003-07-16	130 800,00	130 499,30	130 499,30	39,15%
<b>RAZEM</b>		<b>136 620,00</b>	<b>135 879,41</b>	<b>136 309,23</b>	<b>40,90%</b>

1) GPW w Warszawie 2) CETO 3) Luxembourg Stock Exchange 4) London Stock Exchange  
5) Budapest Stock Exchange (rynek, na którym dany papier wartościowy został dopuszczony do obrotu)  
\* papier wartościowy wyceniany wg wartości godziwej  
\*\* papier wartościowy z przyrzeczeniem odsprzedaży 01.07.2003 r.

2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

2.1. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość w skorygowanej cenie nabycia	Udział w aktywach
Obligacje zerokuponowe: o terminie wykupu do 6 m-cy					
VW POZNAN					
SP. Z O.O.	2003-09-22	5 000,00	4 929,21	4 936,74	1,48%
RHEINHYP - BRE BANK					
HIPOTECZNY S.A.	2003-11-26	5 000,00	4 866,66	4 889,62	1,47%
<b>RAZEM</b>		<b>10 000,00</b>	<b>9 795,87</b>	<b>9 826,36</b>	<b>2,95%</b>

3. INSTRUMENTY POCHODNE

Nazwa instrumentu	Termin zapadalności	Wartość transakcji	Wynik z wyceny w walucie
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany USD na PLN 4,081)	2003-12-10	2 071,25 USD	240,27
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany USD na PLN 4,0139)	2003-12-10	1 035,63 USD	50,64
Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,3275)	2004-03-15	1 072,50 EUR	-236,70

**RAZEM** 54,21

**ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM** 308 960,68 92,67%

**ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT** 30.06.2003 31.12.2002 31.12.2001

Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	162 770,88	123 662,04	3 327,74	
- udział w aktywach	48,82%	53,09%	67,76%	
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego				
- wartość bieżąca	9 826,36	12 832,01	0,00	
- udział w aktywach	2,95%	5,51%	0,00%	
Bony skarbowe				
- wartość bieżąca	136 309,23	63 953,00	0,00	
- udział w aktywach	40,90%	27,47%	0,00%	
Instrumenty pochodne				
- wynik z wyceny	54,21	163,72	0,00	

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

I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyników z operacji Funduszu:

1. Na dzień 30 czerwca 2003 r. w księgach Funduszu zarejestrowano następujące pozycje bilansu w walutach wymienialnych:

a. wartość bieżąca papierów wartościowych

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	3 026,81	11 794,27
HUF	205 123,00	3 439,50
EUR	1 032,80	4 603,19
PLN	289 069,51	289 069,51
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>308 906,47</b>

b. należności z tytułu odsetek od obligacji

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	11,86	46,27
HUF	19 001,82	318,62
EUR	21,45	95,61
PLN	3 898,75	3 898,75
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>4 359,25</b>

Na dzień 30 czerwca 2003 r. wszystkie pozostałe pozycje bilansu poza wymienionymi powyżej były denominowane w PLN.

2. 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.

3. W okresie sprawozdawczym nie zostały udzielone przez Fundusz pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

4. Fundusz nie prowadzi ewidencji kosztów przekraczających statutowy limit, pokrywanych przez Towarzystwo. W księgach Funduszu ewidencjonowane są koszty do wysokości statutowego limitu oraz koszty nielimitowane pokrywane przez Fundusz.

5. Wykazany w rachunku wyników zysk (strata) zrealizowany ze zbycia lokat dotyczy zbycia obligacji (-854,66 tys. zł.) oraz bonów skarbowych (27,64 tys. zł.)

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości obligacji (1 347,10 tys. zł.) bonów skarbowych (-27,64 tys. zł.) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (- 109,51 tys. zł.).

7. W okresie sprawozdawczym Fundusz zwolniony był podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie miały miejsca transakcje podlegające opodatkowaniu dochodów z lokat krajowych i zagranicznych. W okresie sprawozdawczym Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 229,74 tys. zł. Wszystkie pokryte przez Fundusz prowizje i opłaty zostały wykazane w rachunku wyniku.

8. Wszystkie dochody i zyski są reinwestowane i powiększają wartość aktywów Funduszu. Mogą być one realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa.

9. Na dzień bilansowy Fundusz posiadał trzy zawarte transakcje terminowe typu forward. Zostały one zawarte w celu zabezpieczenia wartości płatności walutowych związanych z posiadanymi obligacjami denominowanymi w walutach obcych (płatności wartości nominalu i odsetek od obligacji). Szczegółowe informacje dotyczące warunków zawartych transakcji wykazane zostały w zestawieniu lokat. Wartość bilansową transakcji terminowych typu forward stanowi wartość godziwa przyszłych należności w walutach obcych i zobowiązań zlotowych wynikających z zawartych transakcji typu forward, ustalana w oparciu o odpowiednie stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu.

II. Informacje uzupełniające:

I. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał żadnych wynagrodzeń i nagród dla osób zarządzających i nadzorujących.

2. 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 osobiście.

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, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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 zawieszenia wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2003 r.

Sylvia Kwietniewska Agnieszka Sadłowska Cezary Burzyński Antoni Leonik  
Kwietniewska ASadlowska C. Burzyński Leonik  
Główny Księgowy Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Prezes Zarządu  
Funduszy

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu PKO/CREDIT SUISSE Skarbowego - funduszu inwestycyjnego otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2003 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 322.447,32 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r., który wykazuje zysk z operacji w kwocie 7.624,15 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 102.079,51 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.905,32 tys. zł;
- (e) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2003 r.;
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu Towarzystwa będącego organem Funduszu odpowiedzialny jest Zarząd PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” - tekst jednolity - Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 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.

Informacje zawarte w liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza o zgodności danych, dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie”);
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2003 r. oraz wynik finansowy za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2003 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, 20 sierpnia 2003 r.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy – funduszu inwestycyjnym otwartym sprawozdaniu, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2003 – 30.06.2003, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 30 czerwca 2003 r.

Dyrektor Departamentu Powierniczego  
Radosław Ignatowicz