

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

Szanowni Państwo,

Warszawa, 9 marca 2004 r.

Mamy przyjemność zaprezentować Państwu sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 1 stycznia - 31 grudnia 2003 r. dla PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - funduszu inwestycyjnego otwartego, zarządzanego przez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W sprawozdaniu zawarte są między innymi szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego oraz zasady polityki inwestycyjnej Funduszu. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz opinię biegłego rewidenta. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym o 4,05%, natomiast poziom aktywów netto Funduszu zwiększył się o 23,67%, do 273 mln zł.

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 początku pierwszego półrocza na poziomie nieznacznie niższym od jednego roku, po czym stopniowo była obniżana do poł roku w grudniu, tak aby zmniejszyć ryzyko procentowej. Podejście do ryzyka kredytowego pozostało ostrożne, co nie oznacza braku zaangażowania w bardziej dochodowe papiery komercyjne przedsiębiorstw o dobrej kondycji finansowej.

Łączna wartość aktywów netto zgromadzonych w Funduszach PKO/CREDIT SUISSE na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 4,99 mld zł. Taką wielkość aktywów stanowiła 15,05% udziału w rynku funduszy inwestycyjnych, co stawia PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. na II pozycji wśród 16 towarzystw funduszy inwestycyjnych działających w Polsce. Ubiegły rok był także kolejnym, który przyniósł znaczny wzrost liczby Klientów Funduszy PKO/CREDIT SUISSE - o 35% do 192 tys.

W 2003 roku Towarzystwo kontynuowało bardzo efektywną politykę kosztową. Pozwoliło to na zmniejszenie kosztów limitowanych pobieranych przez trzy z pięciu Funduszy PKO/CREDIT SUISSE. W okresie sprawozdawczym koszty operacyjne w PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fio wyniosły 1,66% średniorocznych aktywów netto.

W bieżącym roku, w perspektywie przystąpienia Polski do Unii Europejskiej, PKO/CREDIT SUISSE TFI S.A. dokłada wszelkich starań, których celem jest stale osiąganie wyników inwestycyjnych powyżej średniej rynkowej, poszerzanie palety oferowanych produktów i udoskonalanie systemu obsługi Klientów. W trosce o najwyższą jakość usług rozwijane są elektroniczne kanały dystrybucji, których udział w sprzedaży systematycznie rośnie.

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

Z pozowaniem,

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 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 Rejestrowy pod numerem RFJ 85 w dniu 16.02.2001 r.

Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

Funkcję banku - depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Przemysłowo - Handlowy PBK S.A. z siedzibą przy Al. Pokoju 1, 31 - 548 Kraków.

Podstawowe obowiązki depozytariusza dotyczą między innymi prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz kontrolowania terminowości rozliczania umów z uczestnikami. Obowiązki depozytariusza obejmują również zapewnianie, aby:

1. Odkupywanie jednostek uczestnictwa odbywało się zgodnie z prawem i Statutem Funduszu.
2. Wartość netto aktywów Funduszu i wartość jednostki uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu.
3. Rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionych opóźnień.
4. Dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z prawem i Statutem Funduszu.

Podmiotem prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. (Agent Obsługujący) z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa.

Głównym zadaniem realizowanym przez Agenta Obsługującego na rzecz Funduszu jest prowadzenie bazy danych obejmującej wszystkie rejestry uczestników Funduszu oraz kompleksową obsługę składanych zleceń i dyspozycji dotyczących jednostek uczestnictwa. Szczegółowy zakres czynności wymieniony został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Podmiotem świadczącym usługi polegające na zarządzaniu portfelem papierów wartościowych Funduszu jest Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.

Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa bezpośrednio poprzez PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz za pośrednictwem następujących kanałów dystrybucji:

1. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
2. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Bankowy Dom Maklerski z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.
3. Inteligo Financial Services S.A. z siedzibą przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
4. Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa. Zakres usług świadczonych przez podmioty pośredniczące w dystrybucji jednostek uczestnictwa obejmuje:
  1. Przyjmowanie zleceń nabycia i płatności z tytułu zakupu jednostek uczestnictwa.
  2. Przyjmowanie zleceń odkupienia i realizacji wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.
  3. Przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji, oświadczeń woli i dokumentów związanych z obsługą uczestników Funduszu.
  4. Uczestniczenie w reklamie i promocji Funduszu.

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:

a) 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,

b) tytuły uczestnictwa emitowane przez takie instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają 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 zarazem 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 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 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 przekroczy 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 0000019384.

### C. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fio obejmuje okres roczny od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 ujmujące 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 ujmujące 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 odmienne niż w wymienionych 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 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 zero. 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 wyznaczany 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.

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:

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 terminy zawarcia transakcji w ciągu dnia nie odzwierciedlały 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) jeśli powyższe sposoby ustalania wartości godziwej nie mają zastosowania wówczas aktywa wyceniane są 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 dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dla których cena, ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji, nie odzwierciedlała 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. Papiery wartościowe nabyte z udziałem 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 W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wywiązanie 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. Papiery wierzytelności (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 31.12.2003 r. (w tys. złotych)

|  | 31.12.2003        | 31.12.2002        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>I. AKTYWA</b>                               | <b>273 655,44</b> | <b>232 820,02</b> |
| 1. LOKATY                                      | 266 642,59        | 200 610,77        |
| 1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia         | 123 257,62        | 134 808,31        |
| 1.2. Zmiana wartości obligacji                 | 491,94            | 1 685,74          |
| 1.3. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia  | 135 833,27        | 63 277,18         |
| 1.4. Zmiana wartości bonów skarbowych          | 587,92            | 675,82            |
| 1.5. Certyfikaty depozytowe w cenie nabycia    | 8 090,18          | 0,00              |
| 1.6. Zmiana wartości certyfikatów depozytowych | 150,94            | 0,00              |
| 1.7. Instrumenty pochodne                      | -1 769,28         | 163,72            |

|   |                 |                  |
|---|-----------------|------------------|
| <b>2. ŚRODKI PIENIĘŻNE</b>                      | <b>1 442,42</b> | <b>13 571,33</b> |
| 2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych   | 81,73           | 550,76           |
| 2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat       | 1 360,69        | 13 020,57        |
| <b>3. NALEŻNOŚCI</b>                            | <b>5 570,43</b> | <b>18 637,92</b> |
| 3.1. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa    | 484,22          | 10 913,41        |
| 3.2. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych | 5 086,03        | 7 722,29         |
| 3.3. Pozostałe                                  | 0,18            | 2,22             |

|  |                 |                  |
|--|-----------------|------------------|
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>  | <b>1 125,53</b> | <b>12 452,21</b> |
| 1. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                           | 173,59          | 246,18           |
| 2. Rezerwa na wydatki  | 185,57          | 92,82            |
| 3. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa | 411,32          | 11 929,16        |
| 4. Zobowiązania wobec TFI  | 203,75          | 131,71           |
| 5. Zobowiązania z tyt. podatku od osób fizycznych                        | 106,76          | 21,91            |
| 6. Pozostałe zobowiązania  | 44,54           | 30,43            |

|                                 |                   |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b> | <b>272 529,91</b> | <b>220 367,81</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|

|                    |                   |                   |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>IV. KAPITAŁ</b> | <b>252 208,45</b> | <b>212 163,85</b> |
| 1. Wpłacony        | 704 857,07        | 268 379,30        |
| 2. Wypłacony       | -452 648,62       | -56 215,45        |

|   |                  |                 |
|---|------------------|-----------------|
| <b>V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO</b> | <b>19 576,14</b> | <b>5 691,71</b> |
|---|------------------|-----------------|

|   |                 |               |
|---|-----------------|---------------|
| <b>VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b> | <b>2 178,71</b> | <b>696,93</b> |
|---|-----------------|---------------|

|   |                  |                 |
|---|------------------|-----------------|
| <b>VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA</b> | <b>-1 433,39</b> | <b>1 815,32</b> |
|---|------------------|-----------------|

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)</b> | <b>272 529,91</b> | <b>220 367,81</b> |
|---|-------------------|-------------------|

|   |             |             |
|---|-------------|-------------|
| Liczba jednostek uczestnictwa                           | 211 693,474 | 178 105,969 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN) | 1 287,38    | 1 237,28    |

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

|                             | 01.01-31.12.2003 | 01.01-31.12.2002 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b> | <b>19 550,27</b> | <b>6 887,22</b>  |

|   |           |          |
|---|-----------|----------|
| 1. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych | 10 984,87 | 4 288,94 |
| 2. Odpis dyskonta                             | 7 714,16  | 2 074,85 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych            | 364,30    | 66,89    |
| 4. Odsetki z r-ków bankowych i lokat          | 335,25    | 286,75   |
| 5. Przychody z opłat manipulacyjnych          | 146,80    | 169,27   |
| 6. Pozostałe                                  | 4,89      | 0,52     |

|                              |                 |                 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>II. KOSZTY OPERACYJNE</b> | <b>5 665,84</b> | <b>1 524,82</b> |
|------------------------------|-----------------|-----------------|

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| 1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,  | 5 219,72 | 1 305,76 |
| 1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie  | 2 720,40 | 699,11   |
| 1.2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                      | 1 480,08 | 289,51   |
| 1.3. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu | 416,34   | 106,96   |

|   |        |       |
|---|--------|-------|
| 1.4. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu | 208,50 | 11,68 |
| 1.5. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne   | 0,22   | 0,13  |
| 1.6. Usługi prawne  | 1,75   | 5,64  |
| 1.7. Koszty marketingowe  | 63,29  | 83,28 |
| 1.8. Koszty prowadzenia dystrybucji   | 34,62  | 28,85 |
| 1.9. Koszty audytu  | 47,92  | 23,60 |
| 1.10. Koszty zarządzania aktywami   | 95,51  | 50,23 |
| 1.11. Pozostałe   | 151,09 | 6,77  |

|  |        |        |
|--|--------|--------|
| 2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, | 146,80 | 169,27 |
| 2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych                                      | 84,32  | 11,23  |
| 2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych                                    | 62,48  | 158,04 |

|   |        |       |
|---|--------|-------|
| 3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa, | 75,15  | 26,24 |
| 3.1. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe   | 35,00  | 18,19 |
| 3.2. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty   | 40,15  | 8,05  |
| 4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,   | 224,17 | 23,55 |
| 4.1. Amortyzacja premii   | 224,17 | 23,55 |
| 4.2. Ujemne saldo różnic kursowych  | 0,00   | 0,00  |

|  |           |          |
|--|-----------|----------|
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                                    | 0,00      | 0,00     |
| IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)                                       | 5 665,84  | 1 524,82 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)  | 13 884,43 | 5 362,40 |
| VII. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)                          | -1 766,93 | 2 044,69 |
| I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 1 481,78  | 3 11,55  |
| - z tytułu różnic kursowych  | 687,26    | 0,00     |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -3 248,71 | 1 733,14 |
| - z tytułu różnic kursowych  | 115,64    | -58,56   |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)   | 12 117,50 | 7 407,09 |
| Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)    | 4,82      | 0,09     |

**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)

|  | 01.01-31.12<br>2003 | 01.01-31.12<br>2002 | 27.02-31.12<br>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:             | 12 117,50           | 7 407,09            | 796,87              |
| 2.1. przychody z lokat netto   | 13 884,43           | 5 362,40            | 329,31              |
| 2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                        | 1 481,78            | 311,55              | 385,38              |
| 2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | -3 248,71           | 1 733,14            | 82,18               |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                  | 12 117,50           | 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:          | 40 044,60           | 208 058,12          | 4 105,73            |
| 5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa               | 436 477,77          | 254 375,66          | 14 003,64           |
| 5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa          | 396 433,17          | 46 317,54           | 9 897,91            |
| 6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale             | 40 044,60           | 208 058,12          | 4 105,73            |
| 7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)        | 52 162,10           | 215 465,21          | 4 902,60            |
| 8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego              | 272 529,91          | 220 367,81          | 4 902,60            |
| 9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*             | 318 453,10          | 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  | 344 988,218 | 211 750,028 | 13 456,449 |
| 1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 311 400,713 | 38 002,084  | 9 098,424  |
| 1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa  | 33 587,505  | 173 747,944 | 4 358,025  |
| 2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: |             |             |            |
| 2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 570 194,695 | 225 206,477 | 13 456,449 |
| 2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 358 501,221 | 47 100,508  | 9 098,424  |
| 2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa  | 211 693,474 | 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  | 1 287,38            | 1 237,28            | 1 124,96                   |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)                        | 4,05%               | 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              | 1 287,95 (30.12.03) | 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 | 1 287,18 (31.12.03) | 1 236,32 (31.12.02) | 1 123,50 (27.12.01)        |

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

|  |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|
| 1. Koszty operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. I i 3 w Rachunku wyniku z operacji (w skali roku), w tym: | 1,66% | 1,78% | 1,96% |
| 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa   | 0,85% | 0,93% | 0,93% |

\* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

|  | 01.01-31.12<br>2003 | 01.01-31.12<br>2002 |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b> | -51 860,58          | -197 490,71         |
| <b>Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)</b> |                     |                     |
| I. Wpływy                                | 22 748 635,73       | 2 348 661,56        |

|  |               |              |
|--|---------------|--------------|
| I. Z tytułu posiadanych:   | 16 765,07     | 1 998,83     |
| I.1. obligacji   | 16 765,07     | 1 998,83     |
| 2. Z tytułu zbycia (umorzenia):  | 22 731 531,75 | 2 346 377,77 |
| 2.1. obligacji   | 3 874 262,87  | 101 146,87   |
| 2.2. bonów skarbowych  | 18 857 268,88 | 2 244 730,90 |
| 2.3. innych komercyjnych papierów dłużnych                                   | 0,00          | 500,00       |
| 3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat                           | 338,91        | 284,96       |
| II. Wydatki  | 22 800 496,31 | 2 546 152,27 |
| I. Z tytułu nabycia:   | 22 794 621,74 | 2 544 793,56 |
| I.1. obligacji   | 3 862 044,74  | 237 302,43   |
| I.2. bonów skarbowych  | 18 924 486,82 | 2 306 994,91 |
| I.3. innych komercyjnych papierów dłużnych                                   | 8 090,18      | 496,22       |
| 2. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa                        | 2 629,95      | 634,87       |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 1 520,17      | 389,47       |
| 4. Z tytułu opłat:   | 473,89        | 104,95       |
| 4.1. dla depozytariusza  | 426,81        | 89,14        |
| 4.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu                                | 12,36         | 0,37         |
| 4.3. za transakcje portfelowe  | 34,72         | 15,44        |
| 5. Z tytułu usług:   | 383,61        | 68,22        |
| 5.1. wydawniczych  | 0,08          | 0,11         |
| 5.2. prawnych  | 6,12          | 0,96         |
| 5.3. w zakresie rachunkowości  | 208,50        | 15,77        |
| 5.4. w zakresie audytu   | 46,76         | 0,00         |
| 5.5. marketingowych  | 76,93         | 47,33        |
| 5.6. dystrybucyjnych   | 45,22         | 4,05         |
| 6. Pozostałe   | 866,95        | 161,20       |

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| <b>B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>      | 39 731,67  | 209 615,52 |
| <b>Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)</b>       |            |            |
| I. Wpływy                                     | 435 388,48 | 260 169,68 |
| I. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa     | 435 385,82 | 260 169,49 |
| 2. Pozostałe                                  | 2,66       | 0,19       |
| II. Wydatki                                   | 395 656,81 | 50 554,16  |
| I. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa | 395 651,26 | 50 552,55  |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek      | 0,00       | 0,17       |
| 3. Odsetki                                    | 5,55       | 1,43       |
| 4. Pozostałe                                  | 0,00       | 0,01       |

|  |            |           |
|--|------------|-----------|
| <b>C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)</b> | -12 128,91 | 12 124,81 |
| <b>D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>            | 13 571,33  | 1 446,52  |
| <b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C)</b>      | 1 442,42   | 13 571,33 |

- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania 0,00 0,00

**PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty  
ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2003 r.**

(w tys. złotych za wyjątkiem wartości nominalnej wyrażonej w tys. w walucie emisji)

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

| Nazwa emitenta   | Kod<br>ISIN  | Termin<br>wykupu | Wartość<br>nominalna<br>(w walucie<br>emisji) | Wartość<br>w cenie<br>nabycia | Wartość<br>rynkowa<br>/godziwa* | Udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|--------------|------------------|---|-------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| <i>Obligacje Skarbu Państwa o oprocentowaniu stałym:</i> |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| o terminie wykupu do 6 m-cy                              |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| OS 0204 (1), 2)  | PL0000101200 | 2004-02-12       | 8 000,00                                      | 8 284,00                      | 8 080,00                        | 2,95%                          |
| OS 0604 (1), 2)  | PL0000101218 | 2004-06-12       | 3 100,00                                      | 3 186,90                      | 3 154,87                        | 1,15%                          |
| o terminie wykupu od 6 m-cy do roku                      |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| PS 1004 (1), 2)  | PL0000101374 | 2004-10-12       | 11 224,00                                     | 11 374,49                     | 11 436,14                       | 4,18%                          |
| o terminie wykupu od roku do 3 lat                       |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| PS 0206 (1), 2)  | PL0000102026 | 2006-02-12       | 480,00  | 498,96                        | 501,12                          | 0,18%                          |
| <i>Obligacje Skarbu Państwa zerokuponowe:</i>            |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| o terminie wykupu do 6 m-cy                              |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| OK 0404 (1), 2)  | PL0000102604 | 2004-04-21       | 22 195,00                                     | 21 601,58                     | 21 815,48                       | 7,97%                          |
| o terminie wykupu od 6 m-cy do roku                      |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| OK 1204 (1), 2)  | PL0000102877 | 2004-12-12       | 262,00  | 233,73                        | 248,11                          | 0,09%                          |
| <i>Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:</i>    |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| o terminie wykupu do 6 m-cy                              |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| BK NEDERLANDSE GEMEENTEN (w PLN) 3) *                    |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| Haga, Holandia   | XS0106926107 | 2004-02-04       | 4 238,00                                      | 4 482,96                      | 4 257,07                        | 1,56%                          |
| GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION (w PLN) 3) *        |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| Stamford, USA  | XS0107030776 | 2004-02-04       | 3 000,00                                      | 3 130,00                      | 3 013,50                        | 1,10%                          |
| RUSSIAN FEDERATION w (EUR) 5), 6), 7), 8), 9), 10)       |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| Moskwa, Rosja  | DE0001908408 | 2004-03-25       | 3 579,04                                      | 16 741,31                     | 16 966,76                       | 6,20%                          |
| o terminie wykupu od 6 m-cy do roku                      |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| DEPFA PFANDBRIEFBANK (w PLN) 4) *                        |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| Frankfurt, Niemcy  | XS0099300435 | 2004-07-12       | 3 000,00                                      | 3 066,60                      | 3 057,00                        | 1,12%                          |
| FORD MOTOR CREDIT CO w (EUR) 3), 6), 7), 8), 9), 11)     |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| Dearborn, Michigan, USA                                  | XS0133859123 | 2004-08-20       | 2 000,00                                      | 9 200,09                      | 9 523,62                        | 3,48%                          |
| TPSA EUROFINANCE BV (w EUR) 3), 5), 6) *                 |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| Amsterdam, Holandia                                      | XS0103350277 | 2004-10-27       | 1 000,00                                      | 4 632,10                      | 4 843,89                        | 1,77%                          |
| o terminie wykupu od roku do 3 lat                       |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| DEUTSCHE BK/DB IRELAND (w PLN) 3), 6) *                  |              |                  |   |                               |                                 |                                |
| Dublin, Irlandia   | XS0122720229 | 2005-01-17       | 4 000,00                                      | 4 418,00                      | 4 270,00                        | 1,56%                          |



|  |              |            |          |          |          |       |  |
|--|--------------|------------|----------|----------|----------|-------|--|
| NORDDEUTSCHE LANDESBANK (w PLN) 4) *   |              |            |          |          |          |       |  |
| Hamburg, Niemcy  | XS0111556691 | 2005-05-23 | 4 200,00 | 4 752,30 | 4 616,64 | 1,69% |  |
| BAYERISCHE LANDESBANK GIRO (w PLN) 3), 8) *                                      |              |            |          |          |          |       |  |
| Monachium, Niemcy  | XS0112133839 | 2005-06-02 | 3 000,00 | 3 405,00 | 3 308,70 | 1,21% |  |
| DAIMLER-CHRYSLER UK HLDG (w PLN) 3), 6) *  |              |            |          |          |          |       |  |
| Milton Keynes, Wielka Brytania   | XS0146706378 | 2006-04-26 | 4 740,00 | 5 117,78 | 4 942,87 | 1,81% |  |
| Obbligacje zagraniczne o oprocentowaniu zmiennym:<br>o terminie wykupu do 6 m-cy |              |            |          |          |          |       |  |
| FRANCE TELEKOM (w EUR) 3), 5), 6), 9), 11) *                                     |              |            |          |          |          |       |  |
| Paryż, Francja   | XS0126164499 | 2004-03-14 | 1 000,00 | 4 333,52 | 4 759,45 | 1,74% |  |

OBLIGACJE RAZEM 108 459,32 108 795,22 39,76%

ODSETKI NALEŻNE OD OBLIGACJI 5 086,03 1,86%

OBLIGACJE Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM 113 881,25 41,62%

#### 1.1.2. Bony Skarbu Państwa

| Nazwa/siedziba, kraj emitenta                                   | Kod ISIN     | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość w skorygowanej cenie nabycia | Udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|---------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| o terminie wykupu do 6 m-cy                                     |              |               |                   |                         |                                      |                          |
| BS260504 2)   | PL0000002614 | 2004-05-26    | 20 000,00         | 19 449,40               | 19 567,18                            | 7,15%                    |
| o terminie wykupu od 6 m-cy do roku                             |              |               |                   |                         |                                      |                          |
| BS290904 2)   | PL0000002796 | 2004-09-29    | 5 000,00          | 4 751,61                | 4 778,40                             | 1,75%                    |
| BS131004 2)   | PL0000002812 | 2004-10-13    | 20 000,00         | 19 011,92               | 19 220,94                            | 7,02%                    |
| BS271004 2)   | PL0000002838 | 2004-10-27    | 5 000,00          | 4 734,94                | 4 763,26                             | 1,74%                    |
| BS101104 2)   | PL0000002861 | 2004-11-10    | 10 000,00         | 9 441,53                | 9 516,71                             | 3,48%                    |
| BS171104 2)   | PL0000002879 | 2004-11-17    | 10 000,00         | 9 441,53                | 9 505,97                             | 3,47%                    |
| transakcje z udzielonym przez kontrahenta przyrzeczeniem odkupu |              |               |                   |                         |                                      |                          |
| BS210704 2) **  | PL0000002697 | 2004-07-21    | 29 920,00         | 29 004,12               | 29 004,10                            | 10,60%                   |
| BS031104 2) ***   | PL0000002853 | 2004-11-03    | 42 130,00         | 39 998,22               | 40 064,63                            | 14,64%                   |
| BONY SKARBPAŃSTWA RAZEM   |              |               | 142 050,00        | 135 833,27              | 136 421,19                           | 49,85%                   |

1) GPW w Warszawie 2) CETO 3) Luxembourg Stock Exchange 4) London Stock Exchange  
5) Frankfurt Stock Exchange 6) European Stock Exchange 7) Berlin Stock Exchange  
8) Dusseldorf Stock Exchange 9) Stuttgart Stock Exchange 10) Munich Stock Exchange  
11) Swiss Stock Exchange (rynek, na którym dany papier wartościowy został dopuszczony do obrotu)

\* papier wartościowy wyceniany wg wartości godziwej  
\*\* papier wartościowy z przyrzeczeniem odsprzedaży 02.01.2004 r.  
\*\*\* papier wartościowy z przyrzeczeniem odsprzedaży 05.01.2004 r.

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

##### 2.1. Obligacje (bez odsetek)

| Nazwa emitenta  | Termin wykupu | Wartość nominalna (w walucie emisji) | Wartość w cenie nabycia | Wartość w skorygowanej cenie nabycia | Udział w aktywach ogółem |
|---|---------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| Obbligacje zerokuponowe:<br>o terminie wykupu do 6 m-cy |               |                                      |                         |                                      |                          |
| ESI DISTRIBUTION Sp. z o.o.                             | 2004-01-19    | 10 000,00                            | 9 869,46                | 9 972,13                             | 3,64%                    |
| FCE CREDIT POLSKA S.A.                                  | 2004-01-23    | 5 000,00                             | 4 928,84                | 4 982,21                             | 1,82%                    |
| OBLIGACJE RAZEM   |               | 15 000,00                            | 14 798,30               | 14 954,34                            | 5,46%                    |

##### 2.2. Certyfikaty depozytowe:

| Nazwa emitenta               | Termin wykupu | Wartość nominalna (w walucie emisji) | Wartość w cenie nabycia | Wartość w skorygowanej cenie nabycia | Udział w aktywach ogółem |
|------------------------------|---------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| o terminie wykupu do 6 m-cy  |               |                                      |                         |                                      |                          |
| VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.  | 2004-05-19    | 8 400,00                             | 8 090,18                | 8 241,12                             | 3,01%                    |
| CERTYFIKATY DEPOZYTOWE RAZEM |               | 8 400,00                             | 8 090,18                | 8 241,12                             | 3,01%                    |

#### 3. INSTRUMENTY POCHODNE

| Nazwa instrumentu   | Termin zapadalności | Wartość transakcji w walucie | Wynik z wyceny | Udział w aktywach ogółem |
|---|---------------------|------------------------------|----------------|--------------------------|
| Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,3275) | 2004-03-15          | 1 072,50 EUR                 | -444,66        | -0,16%                   |
| Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,5703) | 2004-03-25          | 2 087,66 EUR                 | -372,38        | -0,14%                   |
| Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,5628) | 2004-03-25          | 30,12 EUR                    | -5,59          | 0,00%                    |
| Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,5534) | 2004-03-25          | 26,59 EUR                    | -5,19          | 0,00%                    |
| Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,5549) | 2004-03-25          | 1 756,80 EUR                 | -340,11        | -0,12%                   |
| Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,6322) | 2004-08-20          | 54,91 EUR                    | -9,69          | 0,00%                    |
| Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,6322) | 2004-08-20          | 2 042,59 EUR                 | -360,60        | -0,13%                   |
| Transakcja wymiany walutowej - forward (kurs wymiany EUR na PLN 4,6165) | 2004-10-27          | 1 061,25 EUR                 | -231,06        | -0,08%                   |
| INSTRUMENTY POCHODNE RAZEM  |                     |                              | -1 769,28      | -0,63%                   |
| ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM   |                     |                              | 266 642,59     | 97,45%                   |
| ODSETKI NALEŻNE RAZEM   |                     |                              | 5 086,03       | 1,86%                    |
| ZESTAWIENIE LOKAT Z NALEŻNYMI ODSETKAMI RAZEM                           |                     |                              | 271 728,62     | 99,31%                   |
| ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT (bez odsetek)                          |                     |                              |                |                          |

|   | 31.12.2003                        | 31.12.2002               | 31.12.2001                        |                          |                                   |
|---|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
|   | wartość bieżąca /wynik z wyceny * | udział w aktywach ogółem | wartość bieżąca /wynik z wyceny * | udział w aktywach ogółem | wartość bieżąca /wynik z wyceny * |
| Obbligacje dopuszczone do obrotu publicznego    | 108 795,22                        | 39,76%                   | 123 662,04                        | 53,09%                   | 3 327,74                          |
| Obbligacje niedopuszczone do obrotu publicznego | 14 954,34                         | 5,46%                    | 12 832,01                         | 5,51%                    | 0,00                              |
| Certyfikaty depozytowe                          | 8 241,12                          | 3,01%                    | 0,00                              | 0,00%                    | 0,00                              |
| Bony skarbowe                                   | 136 421,19                        | 49,85%                   | 63 953,00                         | 27,47%                   | 0,00                              |
| Instrumenty pochodne *                          | -1 769,28                         | -0,63%                   | 163,72                            | 0,07%                    | 0,00                              |

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

##### I. Dane uzupełniające o pozycjach bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszy:

1. Na dzień 31 grudnia 2003 r. struktura walutowych pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

|   | EUR       | PLN        |
|---|-----------|------------|
| Wartość bieżąca papierów wartościowych                | 36 093,72 | 232 318,15 |
| Wartość bieżąca papierów wartościowych                | 36 093,72 | 232 318,15 |
| Należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych | 1 652,68  | 3 433,35   |
| Razem   | 37 746,40 | 235 751,50 |

Wszystkie pozostałe pozycje bilansu 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 (504,94 tys. zł.), bonów skarbowych (-90,17 tys. zł.) oraz instrumentów pochodnych (1 067,01 tys. zł.).
6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości obligacji (-1 282,28 tys. zł.) i bonów skarbowych (-33,43 tys. zł.) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (-1 933,00 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. Za okres sprawozdawczy Fundusz, jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych będących uczestnikami Funduszu, odprowadził do urzędu skarbowego podatek w wysokości 853,01 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 osiem zawartych transakcji terminowych 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, ustalana w oparciu o odpowiednie stawki z rynku międzybankowego na każdy dzień wyceny aktywów Funduszu.

##### II. Informacje uzupełniające:

1. 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 zawieszania 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 9 marca 2004 r.

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

Warszawa, 9 marca 2004 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 sprawozdaniu przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Skarbowy - fundusz inwestycyjny otwarty, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2003 - 31.12.2003, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2003 r.

Pełnomocnik  
Michał Szmraj