

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

Warszawa, dnia 27 marca 2003 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2002 r. PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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, zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, opinia biegłego rewidenta oraz depozytariusza. Wartość jednostki uczestnictwa wzrosła w okresie sprawozdawczym o 6,13% i był to wynik przewyższający średnią rynkową rentowność funduszy zrównoważonych. Fundusz plasuje się na czołowych pozycjach w rankingach funduszy o podobnym profilu zarówno w okresie 24 miesięcy, jak i 5 lat.

Rok 2002 był kolejnym rokiem przedłużającej się stagnacji. Oczekiwania znacznej poprawy w gospodarce okazały się kolejny raz przedwczesne. Sytuacja makroekonomiczna w kraju znalazła swoje odzwierciedlenie w wynikach finansowych spółek, co z kolei miało przełożenie na ich kursy. Budując portfele aktywne naszych Funduszy inwestowaliśmy w papiery o solidnych podstawach fundamentalnych, z relatywnie niskim ryzykiem inwestycyjnym. Ubiegły rok był okresem dużej zmienności wartości indeksów oraz kursów spółek, co wpływało na znaczną zmienność wartości jednostek uczestnictwa.

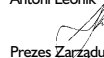
W ubiegłym roku PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. umocniło drugą pozycję na rynku pod względem wielkości zarządzanych aktywów. Łączne aktywa netto Funduszy zwiększyły się o 169,81% do poziomu 5,19 miliarda złotych, wykazując największy przyrost na rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce. Na koniec 2002 r. udział rodziny Funduszy PKO/CREDIT SUISSE w rynku funduszy inwestycyjnych wyniósł 23,35%. Zaufało nam wielu nowych inwestorów, a wielu dotychczasowych Uczestników zainwestowało dodatkowe środki. Według badań sporządzonych na dzień 30 października 2002 r., 80% Uczestników, którzy dokonali inwestycji w okresie październik – listopad 2001 r., zdecydowało się na kolejne dopłaty do Funduszy PKO/CREDIT SUISSE.

Kluczowe znaczenie dla PKO/CREDIT SUISSE ma najwyższa jakość zarządzania aktywami oraz konsekwentne zapewnianie usług i produktów na najwyższym poziomie. Ważnym etapem było wprowadzenie w październiku 2002 r. zleceń internetowych. Dzięki temu zainteresowane osoby mają dostęp do zleceń i informacji o swoich inwestycjach przez 24 godziny na dobę, 365 dni w roku.

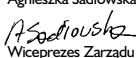
Życzymy Państwu zadowolenia z dokonanych inwestycji i zapraszamy do korzystania z naszej Infolinii (0-801 32 32 80), gdzie uzyskają Państwo odpowiedź na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,

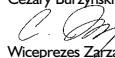
Antoni Leonik

  
Prezes Zarządu

Agnieszka Sadłowska

  
Wiceprezes Zarządu

Cezary Burzyński

  
Wiceprezes Zarządu

## PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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).

PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Zrównoważonego w PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-11/99 z dnia 22.01.1999 r. o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych. PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 23 w dniu 26.07.1999 r.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji poprzez dywersyfikację portfela pomiędzy różne instrumenty finansowe oraz dywersyfikowanie portfela w ramach poszczególnych instrumentów.

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 łącznie 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 Rzeczypospolita 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 Rzeczypospolita 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 fundamentalna i portfelowa. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat uwzględnia następujące zasady:

1. całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w instrumenty dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu nie może być mniejsza niż 30% wartości aktywów Funduszu,
2. całkowita wartość inwestycji w akcje dopuszczone do publicznego obrotu oraz w akcje niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 60% wartości aktywów Funduszu,
3. zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych w bankach nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów netto Funduszu w dniu ich zaciągnięcia, przy czym termin spłaty tych kredytów i pożyczek nie może przekraczać roku,
4. w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych,
5. aktywa Funduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe dające więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
6. 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 Zrównoważony – fio obejmuje okres roczny kończący się 31 grudnia 2002 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2002 r.

### D. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Sprawozdanie finansowe PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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. Należąca dywidenda 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 nienotowanych 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 zeru, 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 wartości tych praw.
8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym agent transferowy dokona 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 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 wycenie, w której są wyrażone, a także w wycenie 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 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Pobierane przez Fundusz opłaty manipulacyjne są kosztem nieemitowanym 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, w 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.

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

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

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

- wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od trzech instytucji finansowych prowadzących obrót takimi papierami lub prawami,
- wg średniej ceny obliczonej na podstawie kursów zamknięcia, uzyskanych od jednej lub dwóch instytucji finansowych które obracają tymi takimi papierami lub prawami,
- jeżeli kursy zamknięcia o których mowa w punktach a i b nie są dostępne, lub są dostępne, ale ze względu na terminy zawarcia transakcji w ciągu dnia nie odzwierciedlają wartości rynkowej papieru wartościowego, przy wycenie danego papieru uwzględniane są ceny w ogłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
- w oparciu o cenę rynkową walorów najbardziej porównywalnych notowanych na rynku zorganizowanym,
- z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią.

W okresie sprawozdawczym dla zagranicznych dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku zorganizowanym, dla których cena, ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji, nie odzwierciedla wartości rynkowej, do wyceny aktywów Fundusz przyjmował średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących dany papier wartościowy na serwisie informacyjnym Bloomberg. Cena ta ogłaszana jest przez serwis jako Bloomberg Generic lub Bloomberg Fair Value.

5. Papier wartościowy nabyte z udzielonym 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. Rynekmi głównymi oraz odpowiednim systemem notowań dla danego papieru wartościowego będzie rynek, dla którego średnia wielkość obrotów w miesiącu poprzedzającym miesiąc dokonania wyceny była największa.

Wprowadzone w bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w okresach poprzednich zmiany stosowanych zasad rachunkowości, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego Do 31 grudnia 2001 r. rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 września 1999 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

Od marca 2002 r. obowiązują Funduszu zmiany w statucie, zaakceptowane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, w tym zmiany dotyczące rozszerzenia katalogu kosztów w obrębie kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz. Do listy limitowanych kosztów operacyjnych pokrywanych przez Fundusz dodane zostały koszty obsługi systemu finansowo-księgowego Funduszu, koszty obsługi programów inwestycyjnych oraz koszty zarządzania aktywami Funduszu. Zmiana ta nie ma wpływu na sytuację majątkową, finansową Funduszu oraz wynik z operacji, gdyż koszty te są kosztami limitowanymi, dla których obowiązuje niezmienny limit do wysokości 4% średniej rocznej wartości aktywów netto Funduszu.

Do dnia 16 października 2001 roku, ze względu na niski stopień płynności, Fundusz wyceniał posiadane w portfelu obligacje Netia Holdings II B. V. metodą liniowej amortyzacji dyskonta. Uwzględniając prawdopodobieństwo zagrożenia kontynuowania działalności przez spółkę, Fundusz, zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, dokonał dwukrotnego przeszacowania wartości posiadanych w portfelu obligacji. Przeszacowanie nastąpiło na podstawie przyjętego przez Fundusz modelu wyceny, który został skonsultowany z audytorem. Model ten skonstruowany został w oparciu o Enterprise Value (EV) spółek o podobnym charakterze i przedmiocie działalności z uwzględnieniem dyskonta przyjmowanego dla emerging markets oraz dyskonta uwzględniającego bieżącą sytuację rynkową spółki, a także jej wyniki finansowe. W modelu wykorzystane zostały głównie dwa wskaźniki: EV/prognozowane przychody 2001 oraz EV/inwestycje od początku działalności. Można było zaobserwować, że uzyskana w ten sposób cena obligacji zbiegała się z kwotowaniami, jakie sporadycznie były dostępne na rynku międzybankowym.

W poprzednim okresie sprawozdawczym Fundusz podpisał zaproponowany przez obligatariuszy większościowych projekt restrukturyzacji długu spółki i przystąpił do postępowania układowego. Efektu układu z wierzycielami i restrukturyzacji zadłużenia było umorzenie posiadanych przez Fundusz obligacji Netia Holdings II B. V. o wartości nominalnej 1 500 tys. EUR (wartość bieżąca w księ-

gach Funduszu do 23 grudnia 2002 roku ustalona została na poziomie 20% wartości nominalnej obligacji), w zamian za co na rachunku papierów wartościowych zapisane zostały obligacje wyemitowane przez Netia Holdings I B. V. o wartości nominalnej 72 tys. EUR oraz 444 439 praw do akcji spółki Netia S. A. Dnia 11 lutego 2003 roku, w wyniku podwyższenia kapitału akcyjnego spółki, na rachunkach papierów wartościowych Funduszu zostały zapisane akcje w ilości odpowiadającej ilości przyznanych praw do akcji. Ich wartość rynkowa w księgach Funduszu na dzień 11 lutego 2003 r. wyniosła 1 373,32 tys. zł.

Przyjęte w sprawozdaniu finansowym Funduszu kryterium podziału składników portfela lokat. Podział lokat w sprawozdaniu finansowym przyjęty został w sposób, aby najlepiej zaprezentować wywiązywanie 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 oraz na papiery udziałowe i wierzytelności. Papierzy wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem wysokości ich oprocentowania i terminów wykupu.

#### PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 31.06.2002 r. (w tys. złotych)

I. AKTYWA	31.12.2002	31.12.2001
I. LOKATY	49 622,47	53 652,98
I.1. Wartość obligacji w cenie nabycia	48 058,39	49 071,40
I.2. Zmiana wartości obligacji	21 354,16	24 634,94
I.3. Wartość akcji w cenie nabycia	1 489,56	-413,05
I.4. Zmiana wartości akcji	21 800,85	23 763,44
I.5. Wartość praw do akcji w cenie nabycia	2 908,10	1 086,07
I.6. Instrumenty pochodne	481,16	0,00
II. ŚRODKI PIENIĘŻNE	24,56	0,00
2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych	667,06	2 669,56
2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat	36,97	62,18
3. NALEŻNOŚCI	630,09	2 607,38
3.1. Z tytułu zbytych lokat	897,02	1 912,02
3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	38,00	1 199,30
3.3. Odsetki od obligacji	93,60	300,39
3.4. Pozostałe	765,31	411,56
III. ZOBOWIĄZANIA	0,11	0,77
III.1. Z tytułu nabytych lokat	559,74	1 071,64
III.2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	6,92
III.3. Rezerwa na wydatki	34,76	13,31
III.4. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa	73,86	65,28
III.5. Zobowiązania wobec dystrybutorów	183,34	618,08
III.6. Zobowiązania wobec TFI	0,00	19,58
III.7. Pozostałe	251,31	328,16
III.8. Pozostałe	16,47	20,31
IV. AKTYWA NETTO (I-II)	49 062,73	52 581,34
V. KAPITAŁ	38 627,90	45 316,07
1. Wpłaty	140 398,05	124 242,40
2. Wyplącony	-101 770,15	-78 926,33
VI. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO	6 810,53	7 233,12
VI. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	-716,29	-455,57
VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA	4 340,59	487,72
VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII)	49 062,73	52 581,34
Liczba jednostek uczestnictwa	648 892,780	738 087,538
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN):	75,61	71,24

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

I. PRZYCHODY Z LOKAT	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2001
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 156,32	4 381,18
2. Odsetki z obligacji	220,90	337,08
3. Odsetki z lokat	1 197,77	1 889,99
4. Przychody z nieruchomości	213,71	1 337,15
5. Przychody z różnic kursowych	0,00	0,00
6. Dodatnie saldo różnic kursowych	16,26	0,00
7. Odsetki z r-ków bankowych i lokat	202,57	445,87
8. Przychody z opłat manipulacyjnych	304,85	370,41
9. Pozostałe	0,26	0,68
II. KOSZTY OPERACYJNE	2 578,90	2 810,44
1. Koszty podlegające statutowemu limitowi,	2 017,54	2 383,70
I.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	1 231,93	1 474,79
I.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	77,99	104,69
I.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu	126,63	200,82
I.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	10,68	22,95
I.5. Usługi prawne	9,68	6,38
I.6. Koszty marketingowe	154,46	207,90
I.7. Koszty prowadzenia dystrybucji	76,98	288,54
I.8. Koszty audytu	47,08	73,84
I.9. Koszty zarządzania aktywami	246,01	0,00
I.10. Pozostałe	36,10	3,79
2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa,	304,85	370,41
2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych	112,03	165,93
2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych	192,82	204,21
2.3. Pozostałe koszty	0,00	0,27
3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa,	21,04	12,89
3.1. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0,00	0,00
3.2. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
3.3. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe	10,79	0,00
3.4. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty	10,25	12,89
4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu,	235,47	43,44
4.1. Amortyzacja premii	4,46	0,36
4.2. Ujemne saldo różnic kursowych	0,00	43,08
4.3. Aktualizacja wartości lokat	212,80	0,00
4.4. Pozostałe koszty	18,21	0,00

III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0,00	0,00
IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III)	2 578,90	2 810,44
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-422,59	1 570,74
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	3 592,15	-3 788,87
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-260,72	-1 736,03
- z tytułu różnic kursowych	439,67	0,00
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 852,87	-2 052,84
- z tytułu różnic kursowych	-140,47	104,38
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	3 169,56	-2 218,13
Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI)	116,19	253,42

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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)

	01.01-31.12.2002	01.01-31.12.2001	01.01-31.12.2000
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO:</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	52 581,34	79 255,27	46 286,34
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 169,56	-2 218,13	2 386,31
2.1. przychody z lokat netto	-422,59	1 570,74	2 365,62
2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-260,72	-1 736,03	310,85
2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 852,87	-2 052,84	-290,16
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 169,56	-2 218,13	2 386,31
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:	-6 688,17	-24 455,80	30 582,62
5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa,	16 155,65	10 830,04	54 109,74
5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	22 843,82	35 285,84	23 527,12
6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale	-6 688,17	-24 455,80	30 582,62
7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-3 518,61	-26 673,93	32 968,93
8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	49 062,73	52 581,34	79 255,27
9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	50 438,62	63 255,53	71 942,90

**II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:**

1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:			
1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	213 601,522	154 740,938	727 095,006
1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	302 796,280	508 323,966	319 025,017
1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-89 194,758	-353 583,028	408 069,989
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:			
2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 117 149,238	1 903 547,716	1 748 806,778
2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	468 256,458	1 165 460,178	657 136,212
2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	648 892,780	738 087,538	1 091 670,566

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

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71,24	72,60	67,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	75,61	71,24	72,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	6,13%	-1,87%	7,22%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	71,22 (03.01.02)	65,72 (17.08.01)	65,86 (13.10.00)
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	78,63 (04 i 06.06.02)	72,93 (02.02.01)	80,41 (27.03.00)
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	75,64 (31.12.02)	71,24 (31.12.01)	72,59 (29.12.00)

**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:	4,0%	3,8%	4,0%
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa	2,4%	2,3%	2,5%

\* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

	01.01-31.12.2002
<b>A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)</b>	4 615,01
<b>I. Wpływy</b>	51 906,08
1. Z tytułu posiadanych:	1 143,40
1.1. akcji,	220,90
1.2. obligacji,	922,50
2. Z tytułu zbycia (umorzenia):	50 553,62
2.1. akcji,	25 229,73
2.2. bonów skarbowych,	1 940,63
2.3. obligacji,	23 383,26
3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat	203,23
4. Pozostałe	5,83
<b>II. Wydatki</b>	47 291,07
1. Z tytułu posiadanych:	23,63
1.1. kontraktów terminowych,	23,63
2. Z tytułu nabycia:	44 860,25
2.1. akcji,	21 233,14
2.2. bonów skarbowych,	1 901,43

2.3. obligacji,	21 628,73
2.4. praw poboru,	96,95
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	1 196,03
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	343,73
5. Z tytułu opłat:	99,50
5.1. dla depozytariusza,	86,01
5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu,	0,80
5.3. za transakcje portfelowe,	12,69
6. Z tytułu usług:	568,77
6.1. wydawniczych,	3,30
6.2. prawnych,	10,48
6.3. w zakresie rachunkowości,	130,20
6.4. w zakresie audytu,	61,56
6.5. marketingowych,	86,42
6.6. dystrybucyjnych,	276,81
7. Pozostałe	199,16

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

<b>I. Wpływy</b>	16 094,14
1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa	16 093,90
2. Pozostałe	0,24

<b>II. Wydatki</b>	22 711,65
1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa	22 711,60
2. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0,00
3. Odsetki	0,05

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

-2 002,50

**D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU**

2 669,56

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

667,06

- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania 0,00

**PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty  
ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2002 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. Akcje**

Nazwa papieru/siedziba, kraj emitenta	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Rynek podstawowy na GPW w Warszawie				
AGORA	10 786	581,37	529,59	1,07%
AMICA	14 361	536,62	502,64	1,01%
BPHPBK	8 721	1 619,37	2 367,75	4,77%
BUDIMEX	13 492	326,35	402,06	0,81%
BZWBK	27 074	1 003,05	1 903,30	3,84%
COMPLAND	6 945	595,39	630,61	1,27%
DEBICA	10 835	329,62	520,08	1,05%
ECHO	16 304	259,99	577,16	1,16%
ELBUDOWA	40 002	501,33	524,03	1,06%
GROCLIN	1 845	81,49	109,22	0,22%
INGBSK	1 038	310,09	397,55	0,80%
JELFA	11 057	414,97	514,15	1,04%
KETY	22 752	1 001,39	1 155,80	2,33%
KREDYTB	16 784	323,19	252,60	0,51%
KROSNO	13 044	470,99	549,15	1,11%
ORBIS	21 536	352,84	363,96	0,73%
PEKAO	19 373	1 330,03	1 830,75	3,69%
PGF	8 040	286,28	229,94	0,46%
PKNORLEN	120 366	2 167,89	2 130,48	4,29%
POLFKUTNO	3 995	521,60	635,21	1,28%
PROKOM	6 969	725,12	885,06	1,78%
PROSPER	39 117	269,70	183,85	0,37%
STOMIL	16 000	402,20	624,00	1,26%
SWIECIE	10 225	307,83	377,30	0,76%
TPSA	233 200	2 937,49	2 973,31	5,99%
Rynek równoległy na GPW w Warszawie				
BAUMA	36 559	496,78	255,91	0,52%
ELDORADO	35 000	525,00	507,50	1,02%
MIESZKO	44 300	359,55	465,15	0,94%
Rynek wolny na GPW w Warszawie				
TELMAX	23 482	788,72	866,49	1,75%
Akcje NFI na GPW w Warszawie				
06MAGNA	14 685	58,87	64,61	0,13%
08OCTAVA	48 224	466,17	479,83	0,97%
12PIAST	493 015	619,14	645,85	1,30%
Akcje notowane na rynkach zagranicznych				
OTP BANK RT (w HUF) 5)	6 750	249,93	254,06	0,51%
Budapeszt, Węgry				
<b>RAZEM</b>	<b>1 395 876</b>	<b>21 220,35</b>	<b>24 708,95</b>	<b>49,80%</b>

I.1.2. Obligacje (bez odsetek)	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu do 6 m-cy					
CK 0403 2)	2003-04-22	1 000,00	902,10	986,21	1,99%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
PS 1004 1), 2)	2004-10-12	3 948,00	3 808,04	4 135,91	8,33%
PS 0605 1), 2)	2005-06-12	2 500,00	2 378,75	2 662,00	5,36%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
PS 0506 1), 2)	2006-05-12	1 882,00	1 757,11	2 049,69	4,13%
PS 1106 1), 2)	2006-11-12	2 500,00	2 687,25	2 754,50	5,55%
PS 0507 1), 2)	2007-05-12	3 196,00	3 454,59	3 558,75	7,17%
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
DS 1109 1), 2)	2009-11-24	100,00	72,72	103,09	0,21%
Obligacje skarbowe zerokuponowe:					
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
OK 0803 1), 2)	2003-08-21	1 000,00	838,00	964,70	1,94%
o terminie wykupu od roku do 3 lat					
OK 0404 1), 2)	2004-04-21	2 398,00	2 020,55	2 232,54	4,50%
Obligacje komercyjne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od roku do 3 lat					

CAPITAL PARTNERS S. A. 2)	2004-06-05	384,50	384,50	384,50	0,77%
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
COMARCH S. A. 1)	2007-04-12	350,00	351,05	357,70	0,72%
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu od 6 m-cy do roku					
TPSA FINANCE BV (w USD) 3)	2003-12-10	1 151,64	1 219,87	1 172,66	2,36%
Amsterdam, Holandia					
RAZEM		20 410,14	19 874,53	21 362,25	43,03%

- 1) GPW w Warszawie
- 2) CETO
- 3) Luxembourg Stock Exchange
- 4) London Stock Exchange
- 5) Budapest Stock Exchange

## 1.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA RYNKU ZORGANIZOWANYM

### 1.2.1. Prawa do akcji

Nazwa	Ilość praw do akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
NETIA S. A. – PDA	444 439	481,16	481,16	0,97%
RAZEM	444 439	481,16	481,16	0,97%

### 1.2.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa/siedziba, kraj emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:					
o terminie wykupu powyżej 5 lat					
NETIA HOLDINGS I BV					
(w EUR)	2008-12-20	289,45	286,65	289,45	0,58%
Amsterdam, Holandia					
RAZEM		289,45	286,65	289,45	0,58%

## 2. PAPIERY WARTOŚCIOWE NIEDOPUSZCZONE DO OBROTU PUBLICZNEGO

### 2.1. Akcje

Nazwa spółki	Ilość akcji	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
CORMAY POLAND S. A.	64 500	580,50	0,00	0,00%
RAZEM	64 500	580,50	0,00	0,00%

### 2.2. Obligacje (bez odsetek)

Nazwa emitenta	Termin wykupu	Wartość nominalna	Wartość w cenie nabycia	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
Obligacje zamienne:					
o terminie wykupu od 3 do 5 lat					
COMPUTERLAND S. A.	2006-05-21	1 190,00	1 192,98	1 192,02	2,40%
RAZEM		1 190,00	1 192,98	1 192,02	2,40%

## 3. INSTRUMENTY POCHODNE

Nazwa instrumentu	Termin rozliczenia transakcji	Wartość w walucie	Wynik z wyceny
Transakcja wymiany walutowej – forward (kurs wymiany USD na PLN 4,0267)	2003-06-10	10,69 USD	1,10
Transakcja wymiany walutowej – forward (kurs wymiany USD na PLN 4,081)	2003-12-10	310,69 USD	23,46
RAZEM			24,56

ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM 48 058,39 96,78%

## ZESTAWIENIE ZMIAN W STANIE LOKAT

	31.12.2002	31.12.2001	31.12.2000
Akcje i prawa do akcji dopuszczone do obrotu publicznego			
- wartość rynkowa	25 190,11	24 849,51	40 727,99
- udział w aktywach	50,77%	46,34%	50,15%
Akcje niedopuszczone do obrotu publicznego			
- wartość rynkowa	0,00	0,00	580,50
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	0,71%
Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego			
- wartość rynkowa	21 651,70	21 285,36	25 951,07
- udział w aktywach	43,61%	39,68%	31,96%
Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego			
- wartość rynkowa	1 192,02	2 936,53	3 799,82
- udział w aktywach	2,40%	5,47%	4,68%
Krótkoterminowe papiery dłużne			
- wartość rynkowa	0,00	0,00	2 846,59
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	3,51%
Bony skarbowe			
- wartość rynkowa	0,00	0,00	1 069,74
- udział w aktywach	0,00%	0,00%	1,32%
Instrumenty pochodne			
- wynik z wyceny	24,56	0,00	0,00

## PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – 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 31.12.2002 r. w księgach Funduszu zarejestrowano następujące pozycje bilansu w walutach wymienialnych:

a. wartość bieżąca papierów wartościowych		
	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	305,47	1 172,66
EUR	72,00	289,45
HUF	14 917,50	254,06
PLN	46 317,66	46 317,66
Razem	–	48 033,83

b. należności z tytułu odsetek od obligacji

	Wartość w walucie	Wartość w PLN
USD	1,19	4,56
EUR	0,16	0,64
PLN	760,11	760,11
Razem	–	765,31

Na dzień 31.12.2002 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 akcji (133,97 tys. zł.), obligacji (-385,13 tys. zł.), bonów skarbowych (8,21 tys. zł.), kontraktów terminowych (-17,80 tys. zł.) oraz walut obcych (w związku z transakcjami na papierach wartościowych 0,03 tys. zł.).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości akcji (1 822,03 tys. zł.) i obligacji (2 006,28 tys. zł.) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (24,56 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 0,74 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 dwie zawarte transakcje terminowe typu forward. Zostały one zawarte w celu zabezpieczenia wartości płynności walutowych związanych z posiadanymi obligacjami denominowanymi w walutach obcych (płynności 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:

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 osobiste.

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

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

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

VI. Nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi. Biorąc pod uwagę fakt, iż po raz pierwszy obowiązek sporządzania rachunku z przepływów środków pieniężnych został wprowadzony na mocy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. dla sprawozdań finansowych za 2002 r., ze względów praktycznych nie zostały przedstawione pełne dane za okres porównawczy. Zdaniem Towarzystwa, w okresie porównawczym, analogicznie do bieżącego okresu sprawozdawczego, największymi pozycjami rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej były: wpływy z tytułu zbycia papierów wartościowych w kwocie 1 311 479,07 tys. zł. oraz wydatki z tytułu nabycia papierów wartościowych w kwocie 1 086 649,75 tys. zł. Największymi pozycjami rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej były natomiast: wpływy z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa oraz wydatki z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa. Wartość przepływów środków pieniężnych z tego tytułu zbliżona jest do zmian wartości w kapitale Funduszu wykazanych w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2001 r. w zmianach w aktywach netto odpowiednio w wysokości 10 830,04 tys. zł. i 35 285,84 tys. zł.

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 przekonaniami Zarządu PKO/CREDIT SUISSE TFI S. A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

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

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA**

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

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2002 r., który w pozycji aktywów netto wykazuje sumę 49.062,73 tys. zł;
- (b) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r., który wykazuje zysk z operacji w kwocie 3.169,56 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 3.518,61 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.002,50 tys. zł;
- (e) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2002 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 przychodów 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 31 grudnia 2002 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r.

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

Andrzej J. Konopacki

Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 27 marca 2003 r.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Zrównoważony – fundusz inwestycyjny otwarty, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przychodów z nich wynikających za okres sprawozdawczy 01.01.2002 – 31.12.2002, są zgodne ze stanem faktycznym na dzień bilansowy 31 grudnia 2002 r.

Dyrektor Departamentu Powierniczego Radosław Ignatowicz