

SPRAWOZDANIE FINANSOWE PKO/CREDIT SUISSE STABILNEGO WZROSTU - FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Warszawa, dn. 27 marca 2003 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2002 r. PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – 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 8,38%.

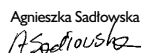
Rok 2002 był kolejnym rokiem przedłużającej się stagnacji. Oczekiwania znacznej poprawy w gospodarce okazały się kolejny raz przedwczesne. Sytuacja makroekonomiczna w kraju znalazła swoje odzwierciedlenie w wynikach finansowych spółek, co z kolei miało przełożenie na ich kursy. Budując portfele akcyjne 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 wpłynęło 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 uzyskują Państwo odpowiedzi na wszelkie pytania związane z inwestowaniem w Fundusze PKO/CREDIT SUISSE.

Z poważaniem,


Antoni Leonik
Prezes Zarządu


Agnieszka Sadłowska
Wiceprezes Zarządu


Cezary Burzyński
Wiceprezes Zarządu

**PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

A. DANE FUNDUSZU

Nazwa Funduszu
PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty

Podstawy prawne działalności Funduszu

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – 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 Stabilnego Wzrostu – fio powstał w wyniku przekształcenia PKO/CREDIT SUISSE Funduszu Powierniczego Stabilnego Wzrostu w PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty (decyzja KPWiG nr DFN-409/13-1/199 z dnia 22.01.1999 o udzieleniu zezwolenia na przekształcenie), do czego obligowała ustawa o funduszach inwestycyjnych.
PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fio posiada osobowość prawną. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFJ 25 w dniu 26.07.1999 r.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

Celem Funduszu jest osiąganie, w długoterminowym horyzoncie czasowym, wzrostu wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycji.

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 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 papierach 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 papierach i wierzytelności 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 fundamentalna

1. całkowita wartość inwestycji Funduszu w instrumenty dłużne, w tym w papiery dłużne dopuszczone do publicznego obrotu oraz w papiery dłużne niedopuszczone do publicznego obrotu nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Funduszu,
2. całkowita wartość inwestycji Funduszu w akcje dopuszczone do publicznego obrotu, w akcje niedopuszczone do publicznego obrotu oraz w prawa wynikające z tych akcji nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu, chyba że przekroczenie tego limitu byłoby uzasadnione interesem uczestników i wynikało ze wzrostu wartości tego rodzaju lokat Funduszu,
3. zobowiązania Funduszu z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych na wspólny rachunek uczestników Funduszu nie mogą przekroczyć 10% wartości aktywów netto Funduszu,
4. część aktywów Funduszu będzie utrzymywana na rachunkach bankowych oraz lokowana na rynku depozytów międzybankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
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 Stabilnego Wzrostu – 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 Stabilnego Wzrostu – 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 dotyczy 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 nabywania wynikającą z ceny nabycia papierów wartościowych wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
4. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych i jeżeli realizacja tej umowy objęta jest systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie zawarcia umowy.
5. Jeżeli Fundusz zawiera umowę zobowiązującą do przeniesienia własności papierów wartościowych lub praw majątkowych, i jeżeli realizacja tej umowy nie jest objęta systemem gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań, o którym mowa w art. 137 ust. 2 ustawy – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, to papiery te ujmowane są jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia zawartej umowy.
6. Należną dywidendę z akcji oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje te były notowane na rynku zorganizowanym z prawem do dywidendy lub prawem poboru. Prawo do otrzymania dywidendy oraz przysługujące prawo poboru akcji 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 zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
7. W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmiennie niż w wymienione w punktach 4-6 zasady dotyczące realizacji umów przenoszących własność papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ustalania praw z tytułu ich posiadania, w szczególności związane z funkcjonowaniem systemu depozytowo-rozliczeniowego, papiery i prawa te ujmowane są w księgach rachunkowych odpowiednio w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych lub w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.
8. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wpłaconego 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 waluacie, w której są wyrażone, a także w waluacie 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 manipulacyjne 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 niemitowanym 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 I. W każdym dniu, w którym odbywa się sesja na GPW w Warszawie (Dzień Wyceny), aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania ustalane są według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia poprzedniego.

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

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

Za cenę rynkową uznaje się ostatni kurs zamknięcia w przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczony i ogłaszany jest kurs zamknięcia. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczenia kursu zamknięcia, za cenę rynkową uznaje się cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję. W przypadku papierów wartościowych notowanych w systemie notowań jednolitych ceną rynkową jest ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego. Papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, dla których nie jest możliwe zastosowanie ceny rynkowej, wyceniane są według ostatniej najniższej odpowiednio ceny lub wartości: zapropinowanej 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 termin rynku lub w danym systemie notowań nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na dany 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 tymi 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 odzwierciedlają wartości rynkowej papieru wartościowego, przy wycenie danego papieru uwzględniane są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, d) w oparciu o cenę rynkową walorów najbardziej porównywalnych notowanych na rynku zorganizowanym,

e) z uwzględnieniem odpisu dyskonta lub amortyzacji premii dla papierów nabytych z dyskontem lub premią.

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

5. Papiery wartościowe nabyte z 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 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 Fundusz zmiany w statucie, zaakceptowane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, w tym zmiany dotyczące rozszerzenia katalogu kosztów w obrębie kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz. Do listy limitowanych kosztów operacyjnych pokrywanych przez Fundusz dodane zostały koszty obsługi systemu finansowo-księgowego Funduszu, koszty obsługi programów inwestycyjnych oraz koszty zarządzania aktywami Funduszu. Zmiana ta nie ma wpływu na sytuację majątkową, finansową Funduszu oraz wynik z operacji, gdyż koszty te są kosztami limitowanymi, dla których obowiązuje niezmieniony 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. Efektom układu z wierzycielami i restrukturyzacji zadłużenia było umorzenie posiadanych przez Fundusz obligacji Netii Holdings II B. V. o wartości nominalnej 1 500 tys. EUR (wartość bieżąca w księgach 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 Netię 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. Papiery wierzytelności (obligacje, krótkoterminowe papiery dłużne oraz bony skarbowe) zostały podzielone z uwzględnieniem wysokości ich oprocentowania i terminów wykupu.

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty BILANS FUNDUSZU NA DZIEŃ 31.12.2002 r. (w tys. złotych)

| | | |
|--|-------------|-------------|
| I. AKTYWA | 31.12.2002 | 31.12.2001 |
| I. LOKATY | 61 894,75 | 52 248,27 |
| 1.1. Wartość obligacji w cenie nabycia | 58 073,25 | 40 828,50 |
| 1.2. Zmiana wartości obligacji | 38 872,36 | 31 009,77 |
| 1.3. Wartość akcji w cenie nabycia | 2 858,97 | -293,62 |
| 1.4. Zmiana wartości akcji | 13 819,55 | 9 576,84 |
| 1.5. Wartość bonów skarbowych w cenie nabycia | 911,13 | 535,51 |
| 1.6. Zmiana wartości bonów skarbowych | 1 034,73 | 0,00 |
| 1.7. Prawa do akcji w cenie nabycia | 38,05 | 0,00 |
| 1.8. Instrumenty pochodne | 481,16 | 0,00 |
| 2. ŚRODKI PIENIĘŻNE | 57,30 | 0,00 |
| 2.1. Środki pieniężne na rachunkach bankowych | 2 421,97 | 8 731,72 |
| 2.2. Środki pieniężne na rachunkach lokat | 40,10 | 113,10 |
| 3. NALEŻNOŚCI | 2 381,87 | 8 618,65 |
| 3.1. Z tytułu zbytych lokat | 1 399,53 | 2 688,05 |
| 3.2. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 26,00 | 552,15 |
| 3.3. Odsetki od obligacji | 316,63 | 818,31 |
| 3.4. Pozostałe | 1 056,49 | 1 315,05 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 0,41 | 2,54 |
| I. Z tytułu nabytych lokat | 1 065,26 | 3 024,75 |
| 2. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,00 | 4,21 |
| 3. Rezerwa na wydatki | 18,74 | 6,54 |
| 4. Zobowiązania z tytułu wpłat na nieprzydzielone jednostki uczestnictwa | 87,05 | 85,19 |
| 5. Zobowiązania wobec dystrybutorów | 548,90 | 2 525,53 |
| 6. Zobowiązania wobec TF | 0,00 | 28,23 |
| 7. Pozostałe | 391,08 | 356,40 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 19,49 | 18,65 |
| IV. KAPITAŁ | 60 829,49 | 49 223,52 |
| I. Wpłacony | 41 051,35 | 33 671,55 |
| 2. Wyplacony | 172 499,81 | 132 916,28 |
| V. ZAKUMULOWANE, NIEROZDYSPONOWANE PRZYCHODY Z LOKAT NETTO | -131 448,46 | -99 244,73 |
| VI. ZAKUMULOWANY, NIEROZDYSPONOWANY ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | 9 901,90 | 9 607,05 |
| VII. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT PONAD CENĘ NABYCIA | 6 087,09 | 5 886,24 |
| 3 789,15 | 58,68 | |
| VIII. KAPITAŁ I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI, RAZEM (IV+V+VI+VII) | 60 829,49 | 49 223,52 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 715 320,981 | 627 389,280 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN): | 85,04 | 78,46 |

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

| | 01.01-31.12.2002 | 01.01-31.12.2001 |
|--|------------------|------------------|
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 3 009,41 | 5 014,48 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 122,88 | 134,83 |
| 2. Odsetki z obligacji | 1 862,08 | 2 259,56 |
| 3. Odpis dyskonta | 309,06 | 1 871,29 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 39,20 | 0,00 |
| 5. Odsetki z r-ków bankowych i lokat | 383,01 | 325,66 |
| 6. Przychody z opłat manipulacyjnych | 293,15 | 326,05 |
| 7. Pozostałe | 0,03 | 97,09 |
| II. KOSZTY OPERACYJNE | 2 714,56 | 2 515,50 |
| I. Koszty podlegające statutowemu limitowi, | 2 226,78 | 2 117,44 |
| 1.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 389,06 | 1 323,33 |
| 1.2. Opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu | 85,28 | 89,69 |
| 1.3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników Funduszu | 139,16 | 167,83 |
| 1.4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 10,72 | 19,15 |
| 1.5. Usługi prawne | 9,74 | 5,33 |
| 1.6. Koszty marketingowe | 244,61 | 168,39 |
| 1.7. Koszty prowadzenia dystrybucji | 81,33 | 266,47 |
| 1.8. Koszty audytu | 47,08 | 73,84 |
| 1.9. Koszty zarządzania aktywami | 209,42 | 0,00 |
| 1.10. Pozostałe | 10,38 | 3,41 |
| 2. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, nie mające wpływu na wartość jednostki uczestnictwa, | 293,15 | 326,05 |
| 2.1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z tyt. opłat manipulacyjnych | 86,61 | 127,03 |
| 2.2. Wynagrodzenia dla dystrybutorów z tyt. opłat manipulacyjnych | 206,54 | 198,95 |
| 2.3. Pozostałe koszty | 0,00 | 0,07 |
| 3. Koszty nie podlegające statutowemu limitowi, mające wpływ na wartość jednostki uczestnictwa, | 22,06 | 11,60 |
| 3.1. Odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek | 0,00 | 0,00 |
| 3.2. Prowizje i opłaty za transakcje portfelowe | 10,23 | 0,00 |
| 3.3. Prowizje bankowe oraz inne koszty i opłaty | 11,83 | 11,60 |
| 4. Koszty związane z wyceną lokat Funduszu, | 172,57 | 60,41 |
| 4.1. Amortyzacja premii | 21,16 | 0,00 |
| 4.2. Aktualizacja wartości lokat | 145,60 | 0,00 |
| 4.3. Ujemne saldo różnic kursowych | 0,00 | 60,41 |
| 4.4. Pozostałe koszty | 5,81 | 0,00 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0,00 | 0,00 |
| IV. KOSZTY OPERACYJNE NETTO (II-III) | 2 714,56 | 2 515,50 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | 294,85 | 2 498,98 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 3 931,32 | -369,55 |
| I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 200,85 | 1 403,47 |
| - z tytułu różnic kursowych | 358,14 | 0,00 |

| | | | |
|--|----------|-----------|--|
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 3 730,47 | -1 773,02 | |
| - z tytułu różnic kursowych | -153,29 | 54,42 | |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) | 4 226,17 | 2 129,43 | |
| Prowizje maklerskie zapłacone przez Fundusz (uwzględnione w pozycji VI) | 57,00 | 117,35 | |

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – 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 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO: | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 49 223,52 | 65 222,87 | 71 217,80 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 4 226,17 | 2 129,43 | 9 110,62 |
| 2.1. przychody z lokat netto | 294,85 | 2 498,98 | 4 172,36 |
| 2.2. zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 200,85 | 1 403,47 | 4 322,58 |
| 2.3. wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 3 730,47 | -1 773,02 | 615,68 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 4 226,17 | 2 129,43 | 9 110,62 |
| 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: | 7 379,80 | -18 128,78 | -15 105,55 |
| 5.1. zwiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 39 583,53 | 15 165,15 | 24 695,30 |
| 5.2. zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 32 203,73 | 33 293,93 | 39 800,85 |
| 6. Zmiana wartości aktywów netto z tytułu zmian w kapitale | 7 379,80 | -18 128,78 | -15 105,55 |
| 7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 11 605,97 | -15 999,35 | -5 994,93 |
| 8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 60 829,49 | 49 223,52 | 65 222,87 |
| 9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym* | 55 669,42 | 52 908,36 | 68 316,00 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA: | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | | |
| 1.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 475 845,829 | 197 856,064 | 340 808,385 |
| 1.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 387 914,128 | 441 273,489 | 556 251,964 |
| 1.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 87 931,701 | -243 417,425 | -215 443,579 |
| 2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym: | | | |
| 2.1. liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 520 941,363 | 2 045 095,534 | 1 847 239,470 |
| 2.2. liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 805 620,382 | 1 417 706,254 | 976 432,765 |
| 2.3. saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 715 320,981 | 627 389,280 | 870 806,705 |
| III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA: | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 78,46 | 74,90 | 65,56 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 85,04 | 78,46 | 74,90 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w skali roku) | 8,38% | 4,75% | 14,25% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 78,46 (02.01.02) | 72,12 (14.03.01) | 65,19 (05.01.00) |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 85,79 (06.12.02) | 79,31 (29.10.01) | 74,88 (29.12.00) |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 84,96 (31.12.02) | 78,46 (31.12.01) | 74,88 (29.12.00) |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ W ŚREDNICH AKTYWACH NETTO: | | | |
| 1. Kosztów operacyjnych limitowanych i nielimitowanych wykazanych w poz. II, pkt. I i 3 w Rachunku wyniku z operacji (w skali roku), w tym: 4,0% | 4,0% | 4,0% | 4,0% |
| 1.1. wynagrodzenie Towarzystwa | 2,5% | 2,5% | 2,5% |

* liczona na podstawie dni kalendarzowych

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

| | 01.01-31.12.2002 | 01.01-31.12.2001 | 01.01-31.12.2000 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II) | -12 523,12 | | |
| I. Wpływy | 52 749,21 | | |
| 1. Z tytułu posiadanych: | 1 695,53 | | |
| 1.1. akcji, | 122,88 | | |
| 1.2. obligacji, | 1 572,65 | | |
| 2. Z tytułu zbycia (umorzenia): | 50 665,29 | | |
| 2.1. akcji, | 8 898,86 | | |
| 2.2. praw poboru, | 919,07 | | |
| 2.3. bonów skarbowych | 2 348,26 | | |
| 2.4. obligacji, | 38 499,10 | | |
| 3. Z tytułu odsetek od rachunków bankowych i lokat | 385,17 | | |
| 4. Pozostałe | 3,22 | | |
| II. Wydatki | 65 272,33 | | |
| 1. Z tytułu posiadanych: | 1,37 | | |
| 1.1. akcji, | 0,00 | | |
| 1.2. kontraktów terminowych, | 1,37 | | |
| 2. Z tytułu nabycia: | 62 734,95 | | |
| 2.1. akcji, | 11 827,96 | | |
| 2.2. obligacji, | 47 518,29 | | |
| 2.3. bonów skarbowych, | 3 332,53 | | |
| 2.4. praw poboru, | 56,17 | | |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1 365,58 | | |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 356,21 | | |
| 5. Z tytułu opłat: | 105,74 | | |
| 5.1. dla depozytariusza, | 92,83 | | |
| 5.2. za prowadzenie rejestru aktywów funduszu, | 0,90 | | |

| | |
|--------------------------------|--------|
| 5.3. za transakcje portfelowe. | 12,01 |
| 6. Z tytułu usług: | 563,45 |
| 6.1. wydawniczych, | 2,85 |
| 6.2. prawnych, | 10,43 |
| 6.3. w zakresie rachunkowości, | 139,89 |
| 6.4. w zakresie audytu, | 61,56 |
| 6.5. marketingowych, | 79,65 |
| 6.6. dystrybucyjnych, | 269,07 |
| 7. Pozostałe | 145,03 |

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

| | |
|--|-----------|
| I. Wpływy | 38 345,57 |
| 1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa | 38 345,57 |
| II. Wydatki | 32 132,20 |
| 1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa | 32 131,55 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0,20 |
| 3. Odsetki | 0,45 |
| C. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B) | -6 309,75 |
| D. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU | 8 731,72 |
| E. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (D+/-C) | 2 421,97 |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania | 0,00 |

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – 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 | 6 472 | 348,15 | 317,78 | 0,51% |
| AMICA | 8 698 | 324,51 | 304,43 | 0,49% |
| BPHPBK | 5 375 | 1 017,83 | 1 459,31 | 2,36% |
| BUDIMEX | 8 050 | 196,89 | 239,89 | 0,39% |
| BZWBK | 16 374 | 665,49 | 1 151,09 | 1,86% |
| COMPLAND | 3 850 | 356,25 | 349,58 | 0,56% |
| DEBICA | 6 600 | 202,13 | 316,80 | 0,51% |
| ECHO | 9 530 | 151,47 | 337,36 | 0,55% |
| ELBUDOWA | 23 320 | 293,28 | 305,49 | 0,49% |
| GROCLIN | 1 107 | 49,05 | 65,53 | 0,11% |
| INGBSK | 677 | 224,89 | 259,29 | 0,42% |
| JELFA | 5 693 | 213,46 | 264,72 | 0,43% |
| KETY | 13 640 | 594,98 | 692,91 | 1,12% |
| KREDYTB | 8 750 | 168,75 | 131,69 | 0,21% |
| KROSNO | 7 800 | 281,64 | 328,38 | 0,53% |
| ORBIS | 12 494 | 209,85 | 211,15 | 0,34% |
| PEKAO | 10 946 | 791,22 | 1 034,40 | 1,67% |
| PGF | 4 183 | 148,96 | 119,63 | 0,19% |
| PKNORLEN | 71 751 | 1 255,85 | 1 269,99 | 2,05% |
| POLFKUTNO | 2 263 | 296,03 | 359,82 | 0,58% |
| PROKOM | 4 082 | 441,97 | 518,41 | 0,84% |
| PROSPER | 22 431 | 145,47 | 105,43 | 0,17% |
| STOMIL | 9 500 | 317,78 | 370,50 | 0,60% |
| SWIECIE | 6 800 | 204,61 | 250,92 | 0,41% |
| TPSA | 140 441 | 1 757,86 | 1 790,62 | 2,89% |
| Rynek równoległy na GPW w Warszawie | | | | |
| BAUMA | 17 792 | 244,03 | 124,54 | 0,20% |
| ELDORADO | 17 684 | 262,50 | 256,42 | 0,41% |
| MIESZKO | 21 595 | 174,69 | 226,75 | 0,37% |
| Rynek wolny na GPW w Warszawie | | | | |
| TELMAX | 19 881 | 1 601,36 | 733,61 | 1,19% |
| Akcje NFI na GPW w Warszawie | | | | |
| 06MAGNA | 11 261 | 45,94 | 49,55 | 0,08% |
| 08OCTAVA | 27 167 | 264,43 | 270,31 | 0,44% |
| I2PIAST | 276 289 | 373,27 | 361,94 | 0,58% |
| Akcje notowane na rynkach zagranicznych | | | | |
| OTP BANK RT (HUF) 5 | 4 050 | 149,96 | 152,44 | 0,25% |
| Budapeszt, Węgry | | | | |
| RAZEM | 806 546 | 13 774,55 | 14 730,68 | 23,80% |

| I.1.2. Obligacje (bez odsetek) | | | | | |
|---|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|
| Nazwa/siedziba, kraj emitenta | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa | Udział w aktywach |
| Obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym: | | | | | |
| o terminie wykupu do 6 m-cy | | | | | |
| OS 0203 1), 2) | 2003-02-12 | 10,00 | 8,98 | 10,06 | 0,02% |
| CK 0403 2) | 2003-04-22 | 500,00 | 451,05 | 493,10 | 0,80% |
| o terminie wykupu od 6 m-cy do roku | | | | | |
| OS 1003 1), 2) | 2003-10-12 | 60,00 | 56,58 | 63,06 | 0,10% |
| o terminie wykupu od roku do 3 lat | | | | | |
| PS 1004 1), 2) | 2004-10-12 | 6 000,00 | 5 865,01 | 6 285,61 | 10,16% |
| PS 0205 1), 2) | 2005-02-12 | 3 000,00 | 2 768,05 | 3 170,10 | 5,12% |
| PS 0605 1), 2) | 2005-06-12 | 2 500,00 | 2 378,75 | 2 662,00 | 4,30% |
| o terminie wykupu od 3 lat do 5 lat | | | | | |
| PS 0506 1), 2) | 2006-05-12 | 4 408,00 | 4 358,14 | 4 800,75 | 7,76% |
| PS 1106 1), 2) | 2006-11-12 | 5 000,00 | 5 419,00 | 5 509,01 | 8,90% |
| PS 0507 1), 2) | 2007-05-12 | 2 987,00 | 3 130,39 | 3 326,02 | 5,37% |
| o terminie wykupu powyżej 5 lat | | | | | |
| PS 0608 1), 2) | 2008-06-25 | 1 979,00 | 1 832,66 | 2 002,75 | 3,24% |
| Obligacje skarbowe zerokuponowe: | | | | | |
| o terminie wykupu od 6 m-cy do roku | | | | | |
| OK 0803 1), 2) | 2003-08-21 | 200,00 | 167,60 | 192,94 | 0,31% |
| OK 1203 1), 2) | 2003-12-21 | 5 000,00 | 4 276,50 | 4 736,00 | 7,65% |
| o terminie wykupu od roku do 3 lat | | | | | |
| OK 0404 1), 2) | 2004-04-21 | 4 700,00 | 3 960,22 | 4 375,70 | 7,07% |
| Obligacje komercyjne o oprocentowaniu stałym: | | | | | |
| o terminie wykupu od roku do 3 lat | | | | | |
| CAPITAL PARTNERS S. A. 2) | 2004-06-05 | 424,50 | 424,50 | 424,50 | 0,69% |
| o terminie wykupu od 3 do 5 lat | | | | | |
| COMARCH S. A. 1) | 2007-04-12 | 640,00 | 641,92 | 654,08 | 1,06% |

Obligacje zagraniczne o oprocentowaniu stałym:

o terminie wykupu od 6 m-cy do roku

| TPSA FINANCE BV (w USD) 3) | | 2003-12-10 | 2 687,16 | 2 846,36 | 2 736,20 | 4,42% |
|-------------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|--------|
| Amsterdam, Holandia | | | | | | |
| RAZEM | | 40 095,66 | 38 585,71 | 41 441,88 | | 66,97% |
| 1.1.3. Bony skarbowe | | | | | | |
| Nazwa bonu | Termin wykupu | Wartość nominalna | Wartość w cenie nabycia | Wartość rynkowa | Udział w aktywach | |
| BS230403 2) | 2003-04-23 | 1 100,00 | 1 034,73 | 1 072,78 | 1,73% | |
| RAZEM | | 1 100,00 | 1 034,73 | 1 072,78 | | 1,73% |

- 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 | 0,78% |
| RAZEM | 444 439 | 481,16 | 481,16 | 0,78% |

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 | 0,47% |
| Amsterdam, Holandia | | | | | |
| RAZEM | | 289,45 | 286,65 | 289,45 | 0,47% |

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. | 5 000 | 45,00 | 0,00 | 0,00% |
| RAZEM | 5 000 | 45,00 | 0,00 | 0,00% |

3. INSTRUMENTY POCHODNE

| Nazwa instrumentu | Termin rozliczenia transakcji | Wartość transakcji w walucie | Wynik z wyceny |
|---|-------------------------------|------------------------------|----------------|
| Transakcja wymiany walutowej – forward (kurs wymiany USD na PLN 4,0267) | 2003-06-10 | 24,94 USD | 2,57 |
| Transakcja wymiany walutowej – forward (kurs wymiany USD na PLN 4,081) | 2003-12-10 | 724,94 USD | 54,73 |
| RAZEM | | | 57,30 |

ZESTAWIENIE LOKAT RAZEM

58 073,25 93,75%

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 | 15 211,84 | 10 112,35 | 17 860,86 |
| - udział w aktywach | 24,58% | 19,35% | 26,78% |
| Akcje i prawa do akcji niedopuszczone do obrotu publicznego | | | |
| - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 | 45,00 |
| - udział w aktywach | 0,00% | 0,00% | 0,07% |
| Obligacje dopuszczone do obrotu publicznego | | | |
| - wartość rynkowa | 41 731,33 | 29 330,45 | 38 093,21 |
| - udział w aktywach | 67,44% | 56,14% | 57,12% |
| Obligacje niedopuszczone do obrotu publicznego | | | |
| - wartość rynkowa | 0,00 | 1 385,70 | 3 099,08 |
| - udział w aktywach | 0,00% | 2,66% | 4,65% |
| Krótkoterminowe papiery dłużne | | | |
| - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 | 2 458,78 |
| - udział w aktywach | 0,00% | 0,00% | 3,69% |
| Bony skarbowe | | | |
| - wartość rynkowa | 1 072,78 | 0,00 | 0,00 |
| - udział w aktywach | 1,73% | 0,00% | 0,00% |
| Instrumenty pochodne | | | |
| - wynik z wyceny | 57,30 | 0,00 | 0,00 |

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w tys. złotych)

PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – 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 | 712,77 | 2 736,20 |
| EUR | 72,00 | 289,45 |
| HUF | 8 950,50 | 152,44 |
| PLN | 54 837,86 | 54 837,86 |
| Razem | - | 58 015,95 |

b. należności z tytułu odsetek od obligacji

| | Wartość w walucie | Wartość w PLN |
|-------|-------------------|---------------|
| USD | 2,77 | 10,64 |
| EUR | 0,16 | 0,64 |
| PLN | 1 045,21 | 1 045,21 |
| Razem | - | 1 056,49 |

Na dzień 31.12.2002 r. wszystkie pozostałe pozycje bilansu poza wymienionymi powyżej były de-nominowane 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 (-463,27 tys. zł.), obligacji (-266,16 tys. zł.), bonów skarbowych (9,29 tys. zł.), praw poboru (919,07 tys. zł.), kontraktów terminowych (1,85 tys. zł.) oraz walut obcych (w związku z transakcjami na papierach wartościowych 0,07 tys. zł.).

6. Wykazana w rachunku wyników zmiana pozycji niezrealizowanego zysku (straty) dotyczy: zmiany wartości akcji (375,63 tys. zł.) i obligacji (3 297,54 tys. zł.) oraz wartości bieżącej niewymagalnych rozliczeń pieniężnych wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych (57,30 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 5,18 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 płatności walutowych związanych z posiadanymi obligacjami denominowanymi w walutach obcych (płatności wartości nominalnej 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 sporządzenia 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: wpływ z tytułu zbycia papierów wartościowych w kwocie 1 09 302,60 tys. zł. oraz wydatki z tytułu nabycia papierów wartościowych w kwocie 87 457,97 tys. zł. Największymi pozycjami rachunku przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej były natomiast: wpływ 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 15 165,15 tys. zł. i 33 293,93 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 przekonaniu Zarządu PKO/CREDIT SUISSE TFI S. A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

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

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Funduszu PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – 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 60.829,49 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 4.226,17 tys. zł;
- (c) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 11.605,97 tys. zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2002 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.309,75 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 korzyści 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 Depozytariusza

Bank Przemysłowo – Handlowy PBK S. A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – funduszu inwestycyjnego otwartego potwierdza, iż dane zawarte w sprawozdaniu przedstawionym przez PKO/CREDIT SUISSE Stabilnego Wzrostu – fundusz inwestycyjny otwarty, dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz korzyści 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