

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**KBC STABILNY  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES:**

**OD 1 STYCZNIA 2006 R. DO 31 GRUDNIA 2006 R.**

## **I. Wprowadzenie**

### **1. Fundusz**

KBC Stabilny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004r. – Ustawa o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) działa zgodnie z w/w ustawą i Statutem Funduszu zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego – „Komisja”) (decyzja z dnia 20 listopada 2001 r., znak DFN1 – 4050/18 – 33/01) z późniejszymi zmianami. Fundusz został zarejestrowany 12 grudnia 2001 r. w Sądzie Okręgowym w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy (nr rejestru RFi 103, REGON 017415073-00017). Fundusz posiada osobowość prawną.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### **2. Cel inwestycyjny**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.

### **3. Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Funduszu**

Fundusz specjalizuje się w inwestycjach w akcje spółek notowanych, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.

Do 50% wartości Aktywów Funduszu może być lokowane w akcje. Udział dłużnych papierów wartościowych nie może być niższy niż 50% wartości Aktywów Funduszu.

Pozostałe aktywa, zgodnie ze statutem, mogą być lokowane m.in. w:

- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wzorcem (benchmarkiem) służącym do oceny efektywności inwestycji jest w 30% zmiana indeksu akcji WIG20 oraz w 65% zmiana indeksu EFFAS dla polskich obligacji skarbowych stałoprocentowych o zapadalności od 1 roku do 5 lat publikowanego przez serwis informacyjny Bloomberg (PGBI 1-5) oraz 5% WIBID O/N.

Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne przewidziane przepisami prawa dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

### **4. KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Funduszem zarządza KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Siedzibą Towarzystwa jest ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000073128. Data wpisu 15.12.2001 r.

Akcjonariuszami Towarzystwa są KBC Asset Management N.V. z siedzibą w Brukseli przy Havenlaan 2, w Belgii, która posiada 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa, Kredyt Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 2/8, która posiada 30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa oraz TUIR WARTA SA z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, która posiada 30% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa.

#### **5. Okres, za który jest sporządzone sprawozdanie finansowe; dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe KBC Stabilny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Pod datą 31 grudnia 2006 roku do ksiąg rachunkowych Funduszu wprowadzono wszystkie operacje, które zaszyły do dnia 31 grudnia 2006 roku włącznie.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 roku.

#### **6. Kontynuowanie działalności**

Sprawozdanie finansowe za 2006 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2006 roku. Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

#### **7. Podmiot prowadzący badanie sprawozdania finansowego Funduszu**

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego za 2006 rok, jest Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

#### **8. Kategoria jednostek uczestnictwa**

Fundusz zbywa jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna – w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

składniki lokat	Stan na dzień 31 grudnia 2006			Stan na dzień 31 grudnia 2005		
	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	28 935	39 398	35,47%	5 900	8 808	29,50%
Warranty subskrypcyjne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji*	70	96	0,09%	0	0	0,00%
Prawa poboru*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	57 993	58 522	52,68%	19 013	19 610	65,69%
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności *	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne*	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>RAZEM:</b>	<b>86 998</b>	<b>98 016</b>	<b>88,24%</b>	<b>24 913</b>	<b>28 418</b>	<b>95,19%</b>

\* Nie dotyczy

**Tabela uzupełniająca – w pozycjach analitycznych dla poszczególnych grup składników lokat  
akcje**

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dopuszczone do publicznego obrotu</b>							
AGORA	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	17 000	Polska	695	621	<b>0,56%</b>
ARIEL	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	10 400	Polska	108	107	<b>0,10%</b>
ATLANTA	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	19 000	Polska	331	323	<b>0,29%</b>
BACA	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	550	Austria	199	263	<b>0,24%</b>
BARLINEK	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	6 700	Polska	66	110	<b>0,10%</b>
BEEF-SAN	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	310 000	Polska	682	992	<b>0,89%</b>
BETACOM	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	16 700	Polska	423	304	<b>0,27%</b>
BIOTON	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	341 000	Polska	745	743	<b>0,67%</b>
BPH	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	2 200	Polska	1 399	2 038	<b>1,83%</b>
BRE	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	2 200	Polska	318	739	<b>0,67%</b>
BZWBK	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	5 700	Polska	774	1 283	<b>1,15%</b>
CERSANIT	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	9 900	Polska	135	362	<b>0,33%</b>
CEZ	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	5 600	Czechy	719	756	<b>0,68%</b>
CIECH	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	3 600	Polska	131	232	<b>0,21%</b>
COMARCH	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	650	Polska	38	124	<b>0,11%</b>
COMPLAND	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	800	Polska	71	82	<b>0,07%</b>
Dom Development	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	400	Polska	34	60	<b>0,05%</b>
DWORY	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	2 600	Polska	98	203	<b>0,18%</b>
ECHO	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	2 600	Polska	118	230	<b>0,21%</b>
EMAX	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	1 750	Polska	203	201	<b>0,18%</b>
EMC	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	15 000	Polska	155	235	<b>0,21%</b>
FARMACOL	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	2 200	Polska	46	96	<b>0,09%</b>
GETIN	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	16 000	Polska	145	202	<b>0,18%</b>
GTC	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	24 500	Polska	479	985	<b>0,89%</b>
INDYKPOL	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	1 000	Polska	70	106	<b>0,10%</b>
INGBSK	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	190	Polska	102	146	<b>0,13%</b>
INTERSPORT	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	16 000	Polska	128	136	<b>0,12%</b>

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
KETY	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	2 100	Polska	278	420	0,38%
KGHM	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	39 000	Polska	1 972	3 471	3,12%
KOELNER	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	3 000	Polska	54	159	0,14%
LENA	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	7 100	Polska	50	75	0,07%
LENTEX	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	5 700	Polska	243	274	0,25%
LOTOS	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	26 000	Polska	1 167	1 282	1,15%
MILLENNIUM	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	13 900	Polska	39	111	0,10%
MOL	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	1 150	Węgry	368	378	0,34%
MONDI	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	2 700	Polska	145	281	0,25%
NAFTOBUDOWA	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	8 200	Polska	66	227	0,20%
NETIA	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	160 000	Polska	716	808	0,73%
PEKAO	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	16 700	Polska	2 723	3 789	3,41%
PGF	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	1 150	Polska	55	91	0,08%
PGNIG SA	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	439 000	Polska	1 495	1 580	1,42%
PKNORLEN	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	60 000	Polska	2 790	2 862	2,58%
PKOBP	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	102 000	Polska	3 270	4 794	4,32%
Plast-Box	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	7 200	Polska	151	169	0,15%
Polimex	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	3 000	Polska	257	456	0,41%
PROKOM	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	4 800	Polska	593	655	0,59%
Puławy	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	1 200	Polska	67	69	0,06%
SANOK	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	600	Polska	82	123	0,11%
Sfinks	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	2 366	Polska	66	118	0,11%
SNIEZKA	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	2 400	Polska	59	95	0,08%
SOFTBANK	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	700	Polska	10	36	0,03%
SPRAY	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	26 167	Polska	403	833	0,75%
TPSA	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	138 000	Polska	2 665	3 388	3,05%
TVN	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	43 500	Polska	692	1 083	0,98%
WAWEL	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	350	Polska	47	92	0,08%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>			<b>1 952 223</b>		<b>28 935</b>	<b>39 398</b>	<b>35,47%</b>

Tabela uzupełniająca – w pozycjach analitycznych dla poszczególnych grup składników lokat – papiery dłużne

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
o terminie wykupu do 1 roku											
obligacje											
OK0407	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2007-04-12	nie dotyczy	5 500 000	5 500	5 207	5 444	4,90%
<b>RAZEM:</b>							<b>5 500 000</b>	<b>5 500</b>	<b>5 207</b>	<b>5 444</b>	<b>4,90%</b>
bony skarbowe									0	0	0,00%
<b>RAZEM:</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
bony pieniężne							0	0	0	0	0,00%
inne							0	0	0	0	0,00%
<b>RAZEM:</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
o terminie wykupu powyżej 1 roku											
obligacje											
DS0509	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2009-05-24	stałe	15 541 000	15 541	15 885	16 062	14,46%
DS1013	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2013-10-24	stałe	5 090 000	5 090	5 137	5 049	4,54%
DS1015	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe	9 000 000	9 000	9 413	9 644	8,68%
DS1110	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-11-24	stałe	10 000 000	10 000	10 534	10 399	9,36%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2011-08-18	zmiennie	10 000	10	10	10	0,01%

Dłużne papiery wartościowe	rodzaj rynku	nazwa rynku	emitent	kraj siedziby emitenta	termin wykupu	warunki oprocentowania	wartość nominalna	liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
	regulowany										
	Nienotowane na aktywnym rynku										
Poznań D (2010-06-23)	nie dotyczy		Miasto Poznań	Polska	2010-06-23	zmiennie	1 000 000	10 000	1 000	1 001	0,90%
PS0310	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2010-03-24	stałe	8 200 000	8 200	8 493	8 462	7,62%
PS0608	Aktywny rynek regulowany	GPW/CETO	Skarb Państwa	Polska	2008-06-24	stałe	2 410 000	2 410	2 314	2 451	2,21%
<b>RAZEM:</b>							<b>51 251 000</b>	<b>60 251</b>	<b>52 786</b>	<b>53 078</b>	<b>47,78%</b>
bony skarbowe							0	0	0	0	0,00%
bony pieniężne							0	0	0	0	0,00%
inne							0	0	0	0	0,00%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>							<b>56 751 000</b>	<b>65 751</b>	<b>57 993</b>	<b>58 522</b>	<b>52,68%</b>

Prawa do Akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dopuszczone do publicznego obrotu</b>							
PDA RUCH	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	2 728	Polska	44	56	0,05%
PDA SFINKS	Aktywny rynek- rynek regulowany	GPW	934	Polska	26	40	0,04%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>			<b>3 662</b>		<b>70</b>	<b>96</b>	<b>0,09%</b>



Prawa Poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dopuszczone do publicznego obrotu							
ATLANTA PP	Aktywny rynek regulowany	GPW	25 000	Polska	0	0	0,00%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>			<b>25 000</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

Tabela dodatkowa – gwarantowane składniki lokat

gwarantowane składniki lokat	rodzaj	łączna liczba	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje Skarbu Państwa	55 751	56 993	57 521	51,78%
	bony skarbowe	0	0	0	0,00%
papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	-	0	0	0	0,00%
<b>RAZEM:</b>		<b>55 751</b>	<b>56 993</b>	<b>57 521</b>	<b>51,78%</b>
papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	miasto Poznań	10 000	1 000	1 001	0,90%
	-	0	0	0	0,00%
<b>RAZEM:</b>		<b>10 000</b>	<b>1 000</b>	<b>1 001</b>	<b>0,90%</b>
papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	-	0	0	0	0,00%
papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	-	0	0	0	0,00%
<b>RAZEM PORTFEL:</b>		<b>65 751</b>	<b>57 993</b>	<b>58 522</b>	<b>52,68%</b>

### III. BILANS

#### KBC Stabilny FIO

Bilans (w tys. zł) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

	31 grudnia 2005*	31 grudnia 2006
<b>I. Aktywa</b>	<b>29 854</b>	<b>111 082</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 005	11 782
2. Należności	431	1 284
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 999	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 418	97 015
a) dłużne papiery wartościowe	16 610	57 521
b) udziałowe papiery wartościowe	8 808	39 494
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 001	1 001
a) dłużne papiery wartościowe	1 001	1 001
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>521</b>	<b>1 262</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>29 333</b>	<b>109 820</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>23 306</b>	<b>92 010</b>
1. Kapitał wpłacony	41 927	172 587
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	18 621	80 577
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>2 526</b>	<b>6 793</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 081	3 645
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 445	3 148
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 501</b>	<b>11 017</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)</b>	<b>29 333</b>	<b>109 820</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>187 689,9690</b>	<b>617 148,3510</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>156,28</b>	<b>177,95</b>

\* dane porównawcze

Załączone wprowadzenie, noty objaśniające oraz informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego bilansu

#### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

##### KBC Stabilny FIO

###### Rachunek Wyniku z Operacji (w tys. zł) za wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>868</b>	<b>4 590</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	174	1 264
2. Przychody odsetkowe	694	3 326
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>409</b>	<b>2 097</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	409	1 886
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	42
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	156
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	0	13
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>71</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II - III)</b>	<b>409</b>	<b>2 026</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>459</b>	<b>2 564</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 626</b>	<b>9 219</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	668	1 703
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 958	7 516
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>3 085</b>	<b>11 783</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>16,44</b>	<b>19,09</b>

\* dane porównawcze

Załączone wprowadzenie, noty objaśniające oraz informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego rachunku wyniku z operacji.

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

### KBC Stabilny FIO

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto (w tys. zł) za wyjątkiem liczby jednostek i wartości aktywów netto na jednostkę

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	19 130	29 333
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 085	11 783
a) przychody z lokat netto	459	2 564
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	668	1 703
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 958	7 516
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 085	11 783
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	7 118	68 704
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 169	130 660
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	6 051	61 956
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	10 203	80 487
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	29 333	109 820
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 781	104 986
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	89 585,758	794 688,7811
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	41 577,619	365 230,3991
c) saldo zmian	48 008,139	429 458,3820
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	329 316,831	1 124 005,6121
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	141 626,862	506 857,2611
c) saldo zmian	187 689,969	617 148,3510
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	136,96	156,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	156,28	177,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,11%	13,87%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	123,39	156,78
dzień	2005-01-02	2006-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		

## KBC Stabilny FIO

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto (w tys. zł) za wyjątkiem liczby jednostek i wartości aktywów netto na jednostkę

	1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005*	1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006
PLN	156,97	180,83
dzień	2005-12-27	2006-12-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
PLN	156,28	177,95
dzień	2005-12-31	2006-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,80%	1,80%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,15%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\* dane porównawcze

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników, Zarząd Towarzystwa nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jednostek uczestnictwa w przyszłości.

Załączone wprowadzenie, noty objaśniające oraz informacje dodatkowe stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto.

### VII. Noty objaśniające

#### NOTA -1 Polityka rachunkowości Funduszu

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 231 poz. 2318 z późn. zm.) – „Rozporządzenie”.

Prezentowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 r. zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

#### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
  - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
  - Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
  - Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

3.1. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ust. 3.4., wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ust. 3.1.

3.4. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ust. 1, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, tj.:

- należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,

- zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,

- papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3.5. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

4.1. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa poboru.

4.2. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

4.3. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

4.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

5.1. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

6.1. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

7.1. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem ust. 7.3

7.2. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której wyliczony jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

7.3. W przypadku funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy, przeliczenia, o którym mowa w ust. 7.1, dokonuje się na walutę, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania funduszu, stosując odpowiednio zasady, o których mowa w ust. 7.1.

8.1. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

8.2. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

8.3. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9.1. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z ust. 9.2.

9.2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 9.1.

### **Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji**

Wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowią wszystkie aktywa pomniejszone o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Funduszem Depozytariusz.

Wyliczenie Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa dokonuje się poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto przez liczbę przydzielonych i zarejestrowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszoną o liczbę Jednostek odkupionych przed Datą Wyceny. Wynik jest określany z dokładnością do 1 gr.

Informacje o Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa publikowane są po każdej wycenie w dziennikach ogólnopolskich, można je również uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa: [www.kbctfi.pl](http://www.kbctfi.pl).

### **Papiery wartościowe i prawa majątkowe notowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 18<sup>00</sup> w Dniu Wyceny, przy czym:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
- 2) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku albo jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o: wartość oszacowaną przez niezależną wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej przy zastosowaniu modelu, bądź za pomocą innych powszechnie uznanych za poprawne metod estymacji, lub na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

W szczególności Fundusz przyjmuje następujące modele wyceny:



- a) dla akcji - w oparciu o procentową zmianę indeksu, w skład którego wchodzi dany składnik lokat, pod warunkiem, że w ciągu tego okresu nie wystąpiły zdarzenia mogące spowodować trwałą utratę wartości posiadanego składnika lokat; w takim przypadku zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny dokonuje się korekty uwzględniającej utratę wartości;
  - b) w przypadku praw poboru, praw do akcji - wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru i prawa do akcji, dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
  - c) w przypadku obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych i innych dłużnych papierów wartościowych - ustaloną przez Aktywny Rynek wartość innego składnika lokat o podobnej konstrukcji prawnej i cechach ekonomicznych, a w przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg; w przypadku, gdy serwis Bloomberg nie zamieszcza informacji pozwalających ustalić wartość godziwą, Fundusz będzie korzystał z serwisu Reuters; jeżeli nie jest możliwe wykorzystanie także serwisu Reuters stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
2. Zgodnie z postanowieniami ust. 1 są wyceniane następujące lokaty Funduszu: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, i inne dłużne papiery wartościowe.
  3. Przyjęcie godziny wyceny, o której mowa w ust. 1, umożliwia wykorzystanie dla potrzeb wyceny Aktywów Funduszu kursów zamknięcia odzwierciedlających zarówno aktualną rynkową wycenę wynikającą z kumulacji podaży i popytu w tej fazie notowań, jak też uwzględnienie wpływu zachowania głównych rynków światowych na wycenę rynkową posiadanych przez Fundusz Aktywów.
  4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, Fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria:
    - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
    - b) ilość danego składnika wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
    - c) kolejność wprowadzenia do obrotu - jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

### **Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku**

1. Aktywa Funduszu nie notowane na Aktywnym Rynku wycenia się w oparciu o:
  - 1) w przypadku akcji – w oparciu o cenę emisyjną lub cenę nabycia akcji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na ich wartość godziwą, przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową) w porównaniu do kursów akcji spółek notowanych na Aktywnym Rynku,
  - 2) w przypadku praw poboru - w oparciu o wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku,
  - 3) w przypadku praw do akcji – gdy instrument bazowy jest notowany na aktywnym rynku – w cenie instrumentu bazowego lub w pozostałych przypadkach – w cenie emisyjnej lub cenie zakupu z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą

- 4) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 5) w przypadku listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 6) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 7) w przypadku papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu - począwszy od dnia zawarcia umowy kupna - metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
- 8) w przypadku zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu - począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży - metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

### **Instrumenty pochodne**

1. Kontrakty terminowe notowane na rynku regulowanym Fundusz wycenia według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej.
2. W Dniu Wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na rynku regulowanym ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z zasadami określonymi dla notowanych papierów wartościowych

### **Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty euro.

### **Pozostałe zasady dokonywania wyceny**

1. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
2. Każda zmiana stosowanych zasad wyceny będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

### **Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości.**

W 2006 roku nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

### **Metodologia wyliczenia Wskaźnika Kosztów Całkowitych (WKC)**

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:  $WKC = K_i/WAN_i$

WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu, K – oznacza koszty operacyjne Funduszu, z wyłączeniem kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela; odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów; świadczeń wynikających z realizacji umów, których

przedmiotem są instrumenty pochodne; opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika; wartości świadczeń dodatkowych; t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

### Metodologia wyliczenia Wskaźnika Stopy Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)

Wskaźnik SOP oblicza się według wzoru:  $SOP = ((T1-T2)_t/WAN_t)*100\%$  gdzie: T1 oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez Fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania, T2 – oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu, WAN – oznacza średnią wartość aktywów netto Funduszu, t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

### NOTA - 2 Należności

Należności Funduszu (w tys. zł)		31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
1	Z tytułu zbytych lokat	0	54
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11	0
4	Z tytułu dywidend	0	3
5	Z tytułu odsetek	420	1 218
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe	0	9
Razem		431	1 284

### NOTA - 3 Zobowiązania

Zobowiązania Funduszu (w tys. zł)		31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
1	Z tytułu nabytych aktywów	85	203
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	350	830
5	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	37	0
6	Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11	Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw	43	184
13	Pozostałe zobowiązania	6	45
Razem		521	1 262

### NOTA - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31 grudnia 2006			
	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych			
1. Banki:			
a) KREDYT BANK S.A.			
	PLN	11 782	11 782

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

31 grudnia 2005			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. zł	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
1. Banki:		1 005	1 005
a) BPH S.A.	PLN	1 005	1 005
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

## NOTA - 5 Ryzyka

### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Funduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe notowane na aktywnym rynku. Ich wartość w aktywach Funduszu na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2006 roku wynosiła 57 511 tys. złotych, co stanowi 51,77% aktywów Funduszu.

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Funduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej. Ich wartość w aktywach Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 1 011 tys. złotych, co stanowi 0,91 % aktywów Funduszu.

### 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe może dotyczyć ryzyka kontrahenta, jak również ryzyka rozliczeń. Ryzyko kontrahenta występuje w sytuacji, gdy emitent nie reguluje swoich zobowiązań. Natomiast ryzyko rozliczeń występuje w sytuacji, gdy druga strona transakcji zawiedzie. Z ryzykiem tym mamy do czynienia, gdy transakcja zawierana jest na rynku, w którym nie występuje gwarantowany system rozliczeń.

Aktywa narażone na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiły 98 016 tys. złotych, co stanowi 88,24% aktywów Funduszu.

### 5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym – nie dotyczy.

## NOTA - 6 Instrumenty pochodne

W bieżącym okresie sprawozdawczym instrumenty pochodne nie występowały.

## NOTA - 7 Transakcje przy zobowiązaniu funduszu lub drugiej strony do odkupu

<b>TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU ( w tys. zł)</b>	<b>31 grudnia 2005</b>	<b>31 grudnia 2006</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>1 999</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	1 999	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### **NOTA - 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

#### **NOTA - 9 Waluty i różnice kursowe**

Nie dotyczy

#### **NOTA -10 Dochody i ich dystrybucja**

##### **NOTA - 10.1 i 10.2**

<b>ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT</b>	<b>1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005</b>		<b>1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006</b>	
	<b>Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł</b>	<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł</b>	<b>Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł</b>	<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	668	1 958	1 703	7 516
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0	0	0
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe: z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>668</b>	<b>1 958</b>	<b>1 703</b>	<b>7 516</b>

#### **NOTA - 10.3 Wyplacone dochody Funduszu**

Nie dotyczy

#### **NOTA - 10.4 Wyplacone przychody ze zbycia lokat**

Nie dotyczy

#### **NOTA -11 Koszty Funduszu**

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości nie wyższej niż 2,5% rocznie, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za

każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. W roku 2006 wysokość wynagrodzenia wynosi 1,8%.

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem pobieranego na zasadach określonych w Artykule 39, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu, z wyłączeniem:

1) kosztów wynagrodzenia za obsługę prawną Funduszu, usługi świadczone przez Agenta Transferowego i Depozytariusza, badania sprawozdań finansowych Funduszu, dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu, przygotowywania i publikacji materiałów reklamowych Funduszu, przygotowywania druku i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Funduszu. Koszty te są kosztami limitowanymi pokrywanymi przez Fundusz i nie mogą przekroczyć 2,5% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,

2) kosztów wynagrodzenia likwidatora Funduszu, w wysokości do 3% wartości Aktywów Netto Funduszu w dniu rozpoczęcia jego likwidacji, z zastrzeżeniem, że koszty wynagrodzenia likwidatora pokrywane są bezpośrednio przez Fundusz do wysokości 100.000 złotych,

3) prowizji maklerskich i bankowych, prowizji i opłat za przechowywanie Aktywów Funduszu przez uprawnione podmioty, opłat za prowadzenie rachunków bankowych, prowizji i odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu, opłat licencyjnych związanych z wykorzystywaniem przez Fundusz oprogramowaniem, opłat sądowych, taksy notarialnej, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu. Koszty te są kosztami nielimitowanymi.

W przypadku jeżeli koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1), przekroczą 2,5% w skali roku, pokrywane są bezpośrednio przez Towarzystwo.

Uchwałą Zarządu Nr 89/2006 z dnia 10 maja 2006r. maksymalny limit kosztów ponoszonych przez Fundusz wynosi 0,2%.

W okresie sprawozdawczym oraz w 2005 roku całość wynagrodzenia Towarzystwa była stała, tzn. Towarzystwo nie pobierało wynagrodzenia uzależnionego od wyników Funduszu.

Zgodnie z zapisami art. 14 Statutu Funduszu, wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu pomniejszane jest o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, o ile spełniają oni warunki określone w tym artykule. W badanym okresie, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 527 tys. złotych z tytułu świadczeń dodatkowych, a w 2005 roku 52 tys. złotych.

<b>KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>1 stycznia 2005 - 31 grudnia 2005</b>	<b>1 stycznia 2006 - 31 grudnia 2006</b>
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	15
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Fundusz	0	56
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>71</b>

## NOTA - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31 grudnia 2004	31 grudnia 2005	31 grudnia 2006
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	19 130	29 333	109 820
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	136,96	156,28	177,95

### Informacja dodatkowa

W okresie sprawozdawczym :

1. Nie ujęto w księgach, gdyż nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.
2. Nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
3. W związku z prezentacją danych za rok 2006 w pełnych tysiącach zł, przekształcono również dane porównywalne za rok 2005, które uprzednio prezentowano w zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku. Poza wymienioną różnicą nie wystąpiły inne różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
4. Nie dokonano korekt błędów podstawowych, nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
5. Decyzją KPWiG Nr DFI/W/4032-18/1-1-2568/2006 z dnia 26 czerwca 2006 roku, KPWiG udzieliła Funduszowi zgody na zmianę depozytariusza poprzez powierzenie pełnienia tej funkcji Kredyt Bankowi SA z siedzibą w Warszawie. W dniu 06 lutego 2006 roku Towarzystwo w imieniu Funduszu wypowiedziało Bankowi BPH SA umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu.
6. Brak innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

### W imieniu i na rzecz

KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
Warszawa, dnia 30 marca 2007 roku

#### Zarząd:

Prezes Zarządu                      Wiceprezes Zarządu                      Członek Zarządu                      Członek Zarządu

*Philippe De Brouwer      Piotr Habiera                      Ludmiła Falak-Cyniak                      Marek Król*

#### Osoba sporządzająca:

Główny Księgowy Funduszy

*Anna Kołacka*

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku KBC Stabilny Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chmielnej 85/87, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 98.016 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 109.820 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11.783 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 80.487 tysięcy złotych, oraz
  - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.



4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 17 marca 2006 roku wydał opinię bez modyfikacji o tym sprawozdaniu finansowym.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się z listem Zarządu Towarzystwa skierowanym do uczestników Funduszu, sporządzonym za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje w nim zawarte pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37 ust. 1 punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
7. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

w imieniu

Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
nr ewidencyjny 130



Adam Fornalik  
Biegły rewident nr 9916/7376



Dorota Snarska-Kuman  
Biegły rewident nr 9667/7232

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-37-

Warszawa, dnia 30 marca 2007 roku