

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07

za **2 kwartał 2008 roku** obejmujący okres **od 2008-04-01 do 2008-06-30**

Podstawa prawna:

FIZ-E-Rozp. Obow. Em. 05.49.463 § 93 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2008-08-04

ARKA BZ WBK FUNDUSZ RYNKU NIERUCHOMOŚCI FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
ARKA BZ WBK FUNDUSZ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
61-739	Poznań	
(kod pocztowy)	(miejsowość)	
Plac Wolności		16
	(ulica)	(numer)
(0-61) 855 73 22	(0-61) 855 73 21	
(telefon)	(fax)	(e-mail)
209-00-00-133	634597808	www.arka.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	<input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny:	<input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy:	<input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy:	<input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany:	<input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych:	<input type="checkbox"/>
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
	(nazwa funduszu)

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ - w załączeniu.

Plik	Opis
------	------

7
[Signature]

WYBRANE DANE FINANSOWE	w PLN	w EUR
I. Przychody z lokat	6 976	2 080
II. Koszty funduszu netto	15 114	4 506
III. Przychody z lokat netto	-8 138	-2 426
IV. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	47 768	14 241
V. Wynik z operacji	39 630	11 816
VI. Zobowiązania	38 292	11 416
VII. Aktywa	654 142	195 022
VIII. Aktywa netto	615 850	183 606
IX. Lokaty	492 162	146 730
- w tym nieruchomości posiadane bezpośrednio przez Fundusz	876	261
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 500 000	3 500 000
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	175,96	52,46
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	11,32	3,37

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2008 roku			1 kwartał 2008 roku			2007 rok	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. Akcje	197 533	444 489	67,95	181 834	396 316	63,47	164 311	297 007
2. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	6 484	47 673	7,29	22 183	65 805	10,54	39 706	150 518
3. Nieruchomości	662	876	0,13	662	812	0,13	662	732
4. RAZEM	204 679	493 038	75,37	204 679	462 933	74,14	204 679	448 257

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKCJE - RAZEM			3 684 318		197 533	444 489	67,95
I. Nienotowane na rynku aktywnym			3 684 318		197 533	444 489	67,95
1. PK 1 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	139 590	Rzeczpospolita Polska	6 979	33 069	5,05
2. PK 2 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	139 590	Rzeczpospolita Polska	6 980	17 295	2,64
3. PK 3 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	2 000	Rzeczpospolita Polska	100	0	0,00
4. PK 4 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	263 340	Rzeczpospolita Polska	13 167	38 733	5,92
5. PK 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	990	Rzeczpospolita Polska	49	25 636	3,92
6. PK 6 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	209 880	Rzeczpospolita Polska	10 494	32 320	4,94
7. PK 7 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	119 790	Rzeczpospolita Polska	5 989	21 550	3,29
8. PK 8 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	28 710	Rzeczpospolita Polska	1 435	7 045	1,08
9. PK 9 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	78 700	Rzeczpospolita Polska	15 700	16 253	2,79
10. Projekt Komercyjny 11 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	173 250	Rzeczpospolita Polska	8 663	17 181	2,63
11. PK 12 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 070 190	Rzeczpospolita Polska	53 510	79 369	12,13
12. PK 13 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	103 950	Rzeczpospolita Polska	5 197	24 989	3,82
13. PK 14 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	92 338	Rzeczpospolita Polska	6 170	54 533	8,34
14. PK 15 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	226 000	Rzeczpospolita Polska	11 300	11 647	1,78
15. PK 16 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	404 000	Rzeczpospolita Polska	20 200	22 507	3,44
16. PK 17 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	620 000	Rzeczpospolita Polska	31 000	39 817	6,09
17. PD 2 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	4 000	Rzeczpospolita Polska	200	181	0,03
18. PD 3 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	4 000	Rzeczpospolita Polska	200	182	0,03

2 kwartał 2007 roku			
Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
48,59	142 729	184 898	41,18
24,62	61 198	97 874	21,80
0,12	662	662	0,15
73,33	204 589	283 434	63,13

19. PD 4 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo - Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	4 000	Rzeczpospolita Polska	200	182	0,03
---	-------------------------------	-------------	-------	--------------------------	-----	-----	------

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji
----------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	--------------	-----------------

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------

UDZIAŁY W SPÓLKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
RAZEM				107 916	6 484	47 673	7,29
-60,00%	Sawa Apartments Włanów Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 800	996	12 576	1,92
-100,00%	PK 3 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 000	282	118	0,02
-30,50%	Salwator City Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	26 331	1 317	14 145	2,16
-50,00%	Projekt Komercyjny 10 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	4 000	200	0	0,00
-100,00%	Projekt Komercyjny 11 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	3 000	150	207	0,03
-32,50%	Salwator Włochy Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	21 125	1 056	17 056	2,61
-100,00%	PK 1 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 400	120	284	0,04
-100,00%	PK 2 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 400	120	177	0,03
-100,00%	PK 4 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	4 000	200	386	0,06
-100,00%	PK 5 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	4 000	200	370	0,06
-100,00%	PK 6 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 400	120	290	0,05
-100,00%	PK 7 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	3 000	150	228	0,04
-100,00%	PK 8 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 000	50	72	0,01
-100,00%	PK 9 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	4 000	200	190	0,03
-100,00%	PK 12 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	11 800	590	858	0,13
-100,00%	PK 13 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 400	120	268	0,04
-80,00%	PK 14 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	800	40	79	0,01
-100,00%	PK 15 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 000	50	34	0,01
-100,00%	PK 16 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 000	50	17	0,00
-100,00%	PK 17 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 000	50	20	0,00
-100,00%	PD 2 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 000	100	65	0,01
-100,00%	PD 3 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 000	100	64	0,01
-100,00%	PD 4 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 000	100	64	0,01
-32,50%	Bella Italia Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	650	33	27	0,00
-30,50%	Salwator City Kraków Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	610	30	26	0,00
-60,00%	Sawa Włanów Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 200	60	52	0,01

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

A - 175,96

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2008-04-01	za 2 kwartały	od 2007-04-01	za 2 kwartały
	do 2008-06-30	2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30	do 2007-06-30	2007 roku od 2007-01-01 do 2007-06-30
I. Przychody z lokat	3 976	6 976	6 094	5 780
1. Przychody odsetkowe	2 879	5 672	2 723	5 780
2. Pozostałe	1 097	1 304	3 371	0
- w tym z tytułu rozwiązania rezerwy na aktualizację zaangażowania kapitałowego w spółkach celowych	1 097	1 304	3 371	0
II. Koszty funduszu	9 913	15 114	3 929	9 916
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	8 329	12 982	3 027	5 849
- wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie	4 519	8 767	3 027	5 849
- wynagrodzenie dla Towarzystwa za wyniki inwestycyjne	3 810	4 215		
2. Opłaty dla depozytariusza	16	16	0	1
3. Opłaty dla animatora emitenta	7	15		
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	13	25	13	25
5. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	0	3		
6. Usługi prawne	17	41	1	1
7. Koszty odsetkowe	5	5	0	0
8. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	15	30		
9. Ujemne saldo różnic kursowych	1 504	1 990	879	559
10. Pozostałe	7	7	9	3 481
- w tym z tytułu rezerwy na aktualizację zaangażowania kapitałowego w spółkach celowych	7	7	0	3 465
- w tym z tytułu rezerw wobec kontrahentów			1	1
III. Koszty funduszu netto (II-III)	9 913	15 114	3 929	9 916
IV. Przychody z lokat netto (I-III)	-5 937	-8 138	2 165	-4 136
V. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	32 700	47 768	17 567	23 309
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:			0	-67
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	32 700	47 768	17 567	23 376
- wycena lokat wchodzących w skład Portfela Rynku Nieruchomości	32 700	47 768	17 567	23 376
wycena lokat wchodzących w skład Portfela Aktywów Płynnych				
VI. Wynik z operacji	26 763	39 630	19 732	19 173

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	7,65	11,32	5,64	5,48
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	7,65	11,32	5,64	5,48

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2008-04-01	za 2 kwartały	od 2007-04-01	za 2 kwartały
	do 2008-06-30	2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30	do 2007-06-30	2007 roku od 2007-01-01 do 2007-06-30
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	589 087	576 220	422 750	423 309
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	26 763	39 630	19 732	19 173
a) przychody z lokat netto	-5 937	-8 138	2 165	-4 136
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			0	-67
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32 700	47 768	17 567	23 376
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 763	39 630	19 732	19 173
4. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26 763	39 630	19 732	19 173
5. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	615 850	615 850	442 482	442 482
6. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	615 850	602 468	442 482	432 616
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	0	0	0	0
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
c) saldo zmian	0	0	0	0
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 500 000	3 500 000	3 500 000	3 500 000
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 500 000	3 500 000	3 500 000	3 500 000
b) saldo zmian	3 500 000	3 500 000	3 500 000	3 500 000
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 500 000	3 500 000	3 500 000	3 500 000

III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	168,31	164,63	120,79	120,95
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	175,96	175,96	126,42	126,42
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	18,28	13,84	18,70	9,12
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	175,96	168,31	126,42	120,79
- data wyceny	2008-06-30	2008-03-31	2007-06-30	2007-03-30
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	177,93	177,93	126,42	126,42
- data wyceny	2008-06-30	2008-06-30	2007-06-30	2007-06-30
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	177,93	177,93	126,42	126,42
- data wyceny	2008-06-30	2008-06-30	2007-06-29	2007-06-29
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	177,93	177,93	126,42	126,42
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	5,44	4,33	2,74	2,73
- wynagrodzenia dla Towarzystwa za zarządzanie	2,95	2,92	2,74	2,73
- wynagrodzenia dla Towarzystwa za wyniki inwestycyjne	2,49	1,41		
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01		

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2008-04-01 do 2008-06-30		za 2 kwartaly 2008 roku od 2008-01-01 do 2008-06-30		od 2007-04-01 do 2007-06-30		za 2 kwartaly 2007 roku od 2007-01-01 do 2007-06-30	
	A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-508	-3 054	-28 829	-57 733			
I. Wpływy	7 705	54 233	60 858	214 827				
1. Z tytułu posiadanych lokat		392	2 000	2 000				
1.1. dywidendy		392	2 000	2 000				
2. Z tytułu zbycia składników lokat	7 704	53 840	58 833	212 783				
a) bony skarbowe								
b) obligacje	7 391	53 527	58 833	212 783				
c) udziały w spółkach	313	313						
3. Pozostałe	1	1	25	44				
II. Wydatki	8 213	57 287	89 687	272 560				
1. Z tytułu nabycia składników lokat	3 880	48 681	86 857	266 752				
a) bony skarbowe								
b) obligacje	3 880	48 681	63 160	208 688				
c) udziały w spółkach			23 035	57 402				
d) nieruchomości			662	662				
2. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4 303	8 479	2 821	5 741				
3. Z tytułu opłat dla depozytariusza	1	1	1	1				
4. Z tytułu opłat dla animatora emitenta	10	15						
5. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	50	0	51				
6. Z tytułu usług prawnych	17	41	0	0				
7. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	15						
8. Pozostałe	2	5						
a) w tym wynikające z przepisów prawa		3	8	15				
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	235	3 096	28 945	57 713				
I. Wpływy	2 531	10 862	42 303	101 071				
1. Z tytułu zaciągniętych kredytów	524	524						
2. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	1 767	9 145	41 000	99 026				
3. Odsetki	240	1 193	1 303	2 045				
II. Wydatki	2 296	7 766	13 358	43 358				
1. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	524	524						
2. Z tytułu udzielonych pożyczek	1 755	7 225	13 358	43 358				
3. Odsetki	2	2						
4. Pozostałe	15	15						
C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-273	42	116	-20				
D. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	392	77	55	191				
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	119	119	171	171				

NOTY

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Nota I - Polityka rachunkowości w załączeniu.

Informacja dodatkowa do raportu kwartalnego

1. Podstawy prawne

Skrócony raport kwartalny dla Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości Fundusz Inwestycyjny Zamknięty obejmuje: informację o Funduszu, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie lokat oraz wybrane dane finansowe, sporządzone zgodnie z następującymi aktami prawnymi:

- Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859),
- Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r., Nr 209, poz. 1744),
- Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 września 2004 roku w sprawie wyceny nieruchomości i sporządzania operatu szacunkowego (Dz. U. z 2004 r., Nr 207, poz. 2109).

2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W dniu 12 maja 2008 roku Salwator City Sp. z o.o. podpisała aneks cesji z Bankiem Zachodnim WBK S.A. do umowy o kredyt wprowadzający tekst jednolity do umowy kredytowej, która została zawarta w dniu 4 października 2005 r. uwzględniający wszystkie późniejsze zmiany umowy kredytowej, zawarte pomiędzy bankiem a spółką. Na podstawie aneksu uległ zmianie limit kredytowania dla kredytu inwestycyjnego na współfinansowanie realizacji budowy i sprzedaży zespołu budynków mieszkalnych wraz z infrastrukturą techniczną i układem drogowym z kwoty 68.140.000,00 zł do kwoty 129.000.000,00 zł. Podwyższeniu limitu kredytowania dla kredytu obrotowego finansującego VAT z kwoty 3.000.000,00 zł do kwoty 3.500.000,00 zł. Zmianie okresów udostępnienia Kredytu 2 i Kredytu 3 oraz terminu spłaty kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na refinansowanie zakupu nieruchomości - Kredytu 1, Kredytu 2 i Kredytu 3. O zdarzeniu tym Funduszu informował w raporcie bieżącym nr 33/2008.

W dniu 21 maja 2008 roku Salwator Włochy Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy pożyczki zawartej z Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ zmieniający liczbę oraz wysokość rat udzielonej pożyczki. O zdarzeniu tym Funduszu informował w raporcie bieżącym nr 34/2008.

W dniu 12 czerwca 2008 roku PK 16 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna zawarła umowę kredytu z Bank Zachodni WBK S.A. polegającą na udzieleniu spółce kredytu budowlanego w wysokości 2.200.000 Euro z przeznaczeniem w pierwszej kolejności na refinansowanie i pokrycie wydatków PK 16 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna związanych z pracami budowlanymi na nieruchomości położonej w Warszawie, przy ul. Jutrzenki, nr KW WA/1M/00056865/2 oraz kredytu inwestycyjnego w wysokości 3.000.000 Euro z przeznaczeniem na refinansowanie kredytu budowlanego i prac budowlanych oraz kredytu VAT w wysokości 1.800.000 zł na pokrycie zobowiązań z tytułu podatku VAT związanych z wykonywaniem umowy deweloperskiej w zakresie zapłaconego podatku VAT.

W dniu 12 czerwca 2008 roku PK 16 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna zawarła umowę cesji praw z tytułu umów najmu z Bank Zachodni WBK S.A. Cesja dotyczy obecnie istniejących i przyszłych wierzytelności spółki wynikających z umów najmu, dzierżawy, leasingu i użytkowania. O zdarzeniu tym Funduszu informował w raporcie bieżącym nr 46/2008.

W dniu 12 czerwca 2008 roku PK 16 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna zawarła umowę cesji praw z tytułu ubezpieczenia z Bank Zachodni WBK S.A. Cesja dotyczy obecnie istniejących i przyszłych wierzytelności spółki wynikających z umów ubezpieczenia oraz gwarancji ubezpieczeniowych. O zdarzeniu tym Funduszu

informował w raporcie bieżącym nr 47/2008.

W dniu 30 czerwca 2008 roku Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przekształcenie spółki Projekt Komercyjny 9 Sp. z o.o. w PK 9 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna (dawniej: Projekt Komercyjny 9 Sp. z o.o.).

3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Dnia 9 lipca 2007 roku Fundusz zakończył okres inwestycyjny budowania Portfela Rynku Nieruchomości. Obecnie intencją Towarzystwa zarządzającego Funduszem jest inwestowanie w nieruchomości za pośrednictwem spółek celowych w formie spółek komandytowo-akcyjnych. Zarządzający Funduszem prowadzi proces przekształcenia formy prawnej założonych wcześniej spółek celowych ze spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, za pomocą których Fundusz inwestował w nieruchomości w początkowej fazie okresu inwestycyjnego, w spółki komandytowo-akcyjne. Obecnie zakończono proces przekształcenia 8 spółek z ograniczoną odpowiedzialnością w spółki komandytowo-akcyjne tj. PK 7 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A (dawniej: Projekt Komercyjny 7 Sp. z o.o.), PK 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A (dawniej: Projekt Komercyjny 2 Sp. z o.o.), PK 8 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A (dawniej: Projekt Komercyjny 8 Sp. z o.o.), PK 4 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A (dawniej: Projekt Komercyjny 4 Sp. z o.o.), PK 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A (dawniej: Nieruchomość Batorego sp. z o.o.), PK 5 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A (dawniej: Projekt Komercyjny 5 Sp. z o.o.), PK 6 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A (dawniej: Projekt Komercyjny 6 Sp. z o.o.), Projekt Komercyjny 9 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (dawniej: Projekt Komercyjny 9 Sp. z o.o.). W spółkach zajmujących się projektami deweloperskimi rozpoczęły się procesy mające na celu przekształcenia w spółki komandytowo-akcyjne – aktualnie są zarejestrowane 3 spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, które docelowo będą pełnić rolę komplementariuszy w przyszłych spółkach komandytowo-akcyjnych. Warto jednak zauważyć, że proces przekształcenia deweloperskich spółek mieszkaniowych Funduszu jest zależny od obopólnej zgody współników, wśród których oprócz Funduszu są także deweloperzy, z którymi realizowane są projekty, a w związku z tym Zarządzający Funduszem nie może przedstawić terminu oraz prawdopodobieństwa faktu, że trzy projekty deweloperskie mieszkaniowe będą realizowane w zmienionej formie organizacyjno-prawnej.

4. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Nie wystąpiły.

5. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał emisji ani wykupu papierów wartościowych.

6. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Nie dotyczy.

7. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Nie wystąpiły.

8. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy.

9. Zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w danym roku obrotowym.

W celu zwiększenia wiarygodności dokonywanych wycen Funduszu zmieniono częstotliwość dokonywania wycen nieruchomości posiadanych przez Fundusz i jego Spółki Celowe. Wprowadzono zasadę wyceny nieruchomości co kwartał, a nie jak dotychczas co 6 miesięcy, w postaci dwóch operatów szacunkowych sporządzonych na dzień poprzedzający i jednocześnie bliski dniom wyceny sprawozdawczej i dwóch aktualizacji operatów szacunkowych na dzień bliski zakończeniu pierwszego i trzeciego kwartału. Zdaniem Towarzystwa wprowadzenie nowego częstszego rozkładu sporządzania wycen nieruchomości zapewni jeszcze dokładniejsze ustalenie wartości godziwej aktywów Spółek Celowych oraz Funduszu w sposób zapewniający większą precyzję.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Fundusz nie publikował prognozy wyników.

11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W drugim kwartale 2008 r. nie toczyły się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które dotyczyły Funduszu.

12. Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyimi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązаныm, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości.

W dniu 12 czerwca 2008 roku jednostka zależna od Funduszu – spółka PK 16 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedzibą w Warszawie, w której Fundusz jest jedynym akcjonariuszem i posiada dające akcje 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki zawarła z podmiotem powiązаныm z BZ WBK AIB Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA umowę kredytową o wartości przekraczającej równowartość 500.000 euro:

1) nazwa (firma) podmiotu, z którym została zawarta transakcja:
Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna (dalej: „Bank”).

2) powiązanie emitenta z podmiotem będącym stroną transakcji:
Funduszem zarządza BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, którego jedynym akcjonariuszem jest BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, która uprawniona jest do wykonywania 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa. Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna (podmiot będący stroną transakcji) posiada

- 14. Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**

Dnia 8 maja 2008 r. Fundusz podpisał z bankiem ING Bank Śląski S.A. umowę kredytową na krótkoterminową linię kredytową do maksymalnej wysokości 10.000.000 złotych. W ocenie Funduszu nie istnieją żadne zagrożenia dotyczące przedmiotowego kredytu. Odsetki oraz koszty związane z tym kredytem są na bieżąco pokrywane z rachunku bankowego Funduszu i stanowią wykorzystanie tego kredytu. Momentem decydującym jest ostateczna data spłaty kredytu, gdyż w tym dniu Portfel Aktywów Płynnych Funduszu musi być wystarczający na całkowitą spłatę kredytu, o ile w tym dniu kredyt ten będzie wykorzystywany. Fundusz na bieżąco analizuje swoją sytuację finansową i nie widzi zagrożenia potencjalnego braku środków na spłatę kredytu.

- 15. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.**

Nie występują.

- 16. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**

Nie wystąpiły.

- 17. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**

Nie wystąpiły.

- 18. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Nie dotyczy.

- 19. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu.**

Nie wystąpiły.

- 20. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.**

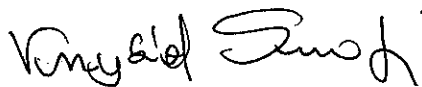
Nie dotyczy.

- 21. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.**

Nie wystąpiły.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz

Krzysztof Samotij – Prezes Zarządu



Monika Michalkiewicz – Prokurent



Poznań, dnia 4 sierpnia 2008 r.