

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Raport kwartalny FIZ-Q-E 31.10.07**za **2 kwartał 2010 roku** obejmujący okres **od 2010-04-01 do 2010-06-30**

Podstawa prawna:

FIZ-Rozp.Obow.Em. 2009.33.259 § 82 ust. 1 pkt 1

Podstawa prawna:

Data przekazania: 2010-08-04

<b>Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</b>		
(pełna nazwa funduszu)		
<b>Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości</b>	<b>BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna</b>	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
<b>61-739</b>		
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>plac Wojskości</b>	<b>16</b>	(numer)
(ulica)		
<b>(0-61) 855 73 22</b>	<b>(0-61) 855 73 21</b>	<b>ffi@bzwbk.pl</b>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>209-00-00-133</b>	<b>634597808</b>	<b>www.arka.pl</b>
(NIP)	(REGON)	(WWW)

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**Informacje o funduszu**

<b>Konstrukcja funduszu:</b>	<b>Typ funduszu:</b>
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)
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwa funduszu)

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

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

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego F	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ
--------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	5 419	1 341
II. Koszty funduszu netto	22 797	5 641
III. Przychody z lokat netto	-17 378	-4 300
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	162	40
VI. Wynik z operacji	-17 216	-4 260
VII. Zobowiązania	47 370	11 428
VIII. Aktywa	554 489	133 747
IX. Aktywa netto	507 119	122 321
X. Lokaty	401 931	96 949
XI. Nieruchomości posiadane bezpośrednio przez Fundusz	711	171
XII. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 500 000	3 500 000
XIII. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	144,89	34,95
XIV. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-4,92	-1,22

Liczbę certyfikatów inwestycyjnych podano w sztukach.

Wartość aktywów netto na certyfikat podano w zł i w euro.

Wynik z operacji na certyfikat podano w zł i w euro.

Dane na dzień 30.06.2010 roku według średniego kursu

NBP z dnia 30.06.2010 roku: 1 EUR = 4,1458 zł.

Poszczególne pozycje z rachunku zysków i strat przeliczone zostały w walucie euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez

Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego

miesiąca okresu sprawozdawczego (1 EUR = 4,0416 zł.)

## ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał 2010 roku			1 kwartał 2010 roku			2009 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	181 518	362 633	65,40	181 518	360 139	64,06	181 518	376 358
2. Dłużne papiery wartościowe	23 376	23 748	4,28	25 378	25 547	4,54	18 827	19 287
3. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	7 168	15 550	2,81	6 759	17 587	3,13	6 759	17 771
4. Nieruchomości	662	711	0,13	662	700	0,13	662	700
- Razem	212 724	402 642	72,62	214 317	403 973	71,86	207 766	414 116

## TABELEZUPEŁNIAJĄCE

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
<b>Akcje - Razem</b>			3 345 338		181 518	362 633	65,40
I. Nienotowane na rynku aktywnym			3 345 338		181 518	362 633	65,40
1. PK 1 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	139 590	Rzeczpospolita Polska	6 979	35 737	6,45
2. PK 2 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	141 000	Rzeczpospolita Polska	7 155	14 402	2,60
3. PK 4 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	263 340	Rzeczpospolita Polska	13 167	57 147	10,31
4. PK 5 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	990	Rzeczpospolita Polska	49	19 013	3,43
5. PK 6 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	209 880	Rzeczpospolita Polska	10 494	27 372	4,94
6. PK 8 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna (*)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	29 000	Rzeczpospolita Polska	1 503	0	0,00
7. PK 9 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	79 500	Rzeczpospolita Polska	15 892	17 129	3,09
8. Projekt Komercyjny 11 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	175 000	Rzeczpospolita Polska	8 842	15 663	2,82
9. PK 12 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	880 750	Rzeczpospolita Polska	43 570	61 078	11,01
10. PK 13 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	103 950	Rzeczpospolita Polska	5 197	25 973	4,68
11. J&J Central Park Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	92 338	Rzeczpospolita Polska	6 170	20 108	3,63
12. PK 15 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	228 000	Rzeczpospolita Polska	11 300	10 729	1,93
13. PK 16 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	404 000	Rzeczpospolita Polska	20 200	15 518	2,80

2 kwartał 2009 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
64,61	184 475	420 234	67,78
3,31	14 478	14 787	2,39
3,05	5 754	17 441	2,81
0,12	662	793	0,13
71,09	205 367	453 255	73,11

14. PK 17 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	620 000	Rzeczpospolita Polska	31 000	42 768	7,71
----------------------------------------------	-------------------------------	-------------	---------	--------------------------	--------	--------	------

(\*) Na dzień bilansowy spółka wykazała ujemne kapitały własne. Fundusz utworzył rezerwę na aktualizację zaangażowania kapitałowego w Spółkach Celowych o łącznej wartości 44 979 tys.zł w tym rezerwę z tytułu ujemnej wartości spółki PK 8 Sp. z o.o. Sp. Komandytowo-Akcyjna w wysokości 253 tys. zł.

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna
<b>Dłużne papiery wartościowe - Raze</b>							
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>							
a) Obligacje							
I. Notowane na innym aktywnym rynku							
-OK0710	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2010-07-25	zerokuponowe	11 500 000,00
<b>1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							
a) Obligacje							
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
-DZ0811	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmienne	4 100 000,00
II. Notowane na innym aktywnym rynku							
-OK0112	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	3 080 000,00
-WZ0911	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmienne	5 100 000,00

UDZIAŁY W SPÓŁKACH 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
<b>Udziały – Razem</b>				104 276	7 168	15 550	2,81
-60,00%	Sawa Apartments Włanów Sp. z o.o. (**)	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	4 110	2 151	0	0,00
-30,50%	Salwator City Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	26 331	1 317	10 898	1,97
-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	240	0,04
-32,50%	Salwator Włochy Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	21 125	1 056	1 056	0,19
-100,00%	PK 1 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 400	120	375	0,07
-100,00%	PK 2 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 400	120	107	0,02
-100,00%	PK 4 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	4 000	200	585	0,11
-100,00%	PK 5 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	4 000	200	310	0,06
-100,00%	PK 6 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 400	120	236	0,04
-100,00%	PK 8 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 000	50	28	0,00
-100,00%	PK 9 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	4 000	200	205	0,04
-75,00%	PK 12 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	8 850	443	667	0,12
-100,00%	PK 13 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 400	120	300	0,05
-80,00%	J&J Central Park Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	800	40	58	0,01

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
23 780	23 376	23 748	4,28
11 500	11 272	11 472	2,07
11 500	11 272	11 472	2,07
11 500	11 272	11 472	2,07
11 500	11 272	11 472	2,07
12 280	12 104	12 276	2,21
12 280	12 104	12 276	2,21
4 100	4 173	4 244	0,76
4 100	4 173	4 244	0,76
8 180	7 931	8 032	1,45
3 080	2 827	2 874	0,52
5 100	5 104	5 158	0,93

-100,00%	PK 15 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 000	50	45	0,01
-100,00%	PK 16 Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 000	50	0	0,00
-100,00%	PK 17 Sp. z o.o. (*)	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 000	50	0	0,00
-100,00%	PK 18 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 000	102	98	0,02
-100,00%	PK 19 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 000	102	98	0,02
-100,00%	PK 20 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 000	102	98	0,02
-100,00%	PK 21 Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2 000	102	98	0,02
-32,50%	Bella Italia Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	650	33	11	0,00
-30,50%	Salwator City Kraków Sp. z o.o.	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	610	30	13	0,00
-60,00%	Sawa Wilanów	Warszawa	Rzeczpospolita Polska	1 200	60	26	0,00

(\*) Na dzień bilansowy spółki wykazały ujemne kapitały własne. Fundusz utworzył rezerwę na aktualizację zaangażowania kapitałowego w Spółkach Celowych o łącznej wartości 44 979 tys. zł w tym rezerwę z tytułu ujemnej wartości spółki Projekt Komercyjny 10 Sp. z o.o. w wysokości 44 679 tys. zł, rezerwę z tytułu ujemnej wartości spółki PK 16 Sp. z o.o. w wysokości 10 tys. zł oraz rezerwę z tytułu ujemnej wartości spółki PK 17 Sp. z o.o. w wysokości 37 tys. zł.

(\*\*) Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka wniosowała we właściwym Sądzie Rejonowym o ogłoszenie upadłości obejmującą likwidację majątku upadłego.

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
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	-------------------------------------------------	-------------------------------------

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	----------	----------------	------------------------------------	-------------------------------------------------	-------------------------------------

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności
<b>Nieruchomości - Razem</b>								
<b>I. Prawa własności nieruchomości:</b>								
<b>1. Grunty</b>								
- Działka nr 1044/3			LU11/00257899/2	Rzeczpospolita Polska	Lublin, w okolicach ul. Gęsej	841 m2	Brak	Brak
- Działka nr 1044/4			LU11/00257901/0	Rzeczpospolita Polska	Lublin, w okolicach ul. Gęsej	720 m2	Brak	Brak
- Działka nr 1045/2			LU11/00258568/0	Rzeczpospolita Polska	Lublin, w okolicach ul. Gęsej	813 m2	Brak	Brak
- Działka nr 1045/3			LU11/00258571/0	Rzeczpospolita Polska	Lublin, w okolicach ul. Gęsej	879 m2	Brak	Brak

## TABEL DODATKOWE

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	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
662	711	0,13
662	711	0,13
662	711	0,13
160	172	0,03
180	193	0,04
153	164	0,03
169	182	0,03

BILANS	2 kwartał 2010 roku	1 kwartał 2010 roku	2009 rok	2 kwartał 2009 roku
<b>I. Aktywa</b>	554 489	562 160	562 488	619 990
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	392	178	9	62
2. Należności	151 431	157 974	157 140	155 355
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			11 223	11 298
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 748	25 547	9 850	5 589
- dłużne papiery wartościowe	23 748	25 547	9 850	5 589
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	378 183	377 726	403 566	446 873
- dłużne papiery wartościowe			9 437	9 198
6. Nieruchomości	711	700	700	793
7. Pozostałe aktywa	24	35		22
<b>II. Zobowiązania</b>	47 370	37 825	36 805	42 058
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	507 119	524 335	545 883	577 932
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	339 500	339 500	339 500	339 500
1. Kapitał wpłacony	339 500	339 500	339 500	339 500
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	-22 157	-4 779	439	-9 288
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-54 198	-36 820	-31 602	-28 761
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 041	32 041	32 041	19 473
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	189 776	189 614	205 944	247 720
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	507 119	524 335	545 883	577 932
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 500 000	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	144,89	149,81	155,97	165,12

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Seria A - 3 500 000

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

A - 144,89

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2010-04-01 do 2010-06-30	za 2 kwartały 2010 roku od 2010-01-01 do 2010-06-30	od 2009-04-01 do 2009-06-30	za 2 kwartały 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30
	<b>I. Przychody z lokat</b>	5 419	5 381	9 791
1. Przychody odsetkowe	2 468	4 949	2 575	5 313
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 951	432		2 685
3. Pozostałe			7 216	20 277
- w tym z tytułu rozwiązania rezerw			7 216	20 277
<b>II. Koszty funduszu</b>	22 797	27 977	12 018	24 611
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 320	6 805	3 960	8 063
2. Opłaty dla depozytariusza	0	1	26	26
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	11	23	11	22
4. Usługi prawne	145	177	99	160
5. Koszty odsetkowe	10	22	11	17
6. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	46	61	11	27
7. Ujemne saldo różnic kursowych			2 143	
8. Pozostałe	19 265	20 888	5 757	16 298
a) z tytułu rezerwy na aktualizację zaangażowania kapitałowego w Spółkach Celowych netto	9 514	10 888	5 520	13 881
b) z tytułu odpisu aktualizującego wartość należności od Spółek Celowych	9 743	9 983	229	2 397
<b>III. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	22 797	27 977	12 018	24 611
<b>IV. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-17 378	-22 596	-2 227	3 664
<b>V. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	162	-16 168	-13 966	-59 727
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0	71	77
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	162	-16 168	-14 037	-59 804
<b>VI. Wynik z operacji</b>	-17 216	-38 764	-16 193	-56 063
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-4,92	-11,08	-4,63	-16,02

Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-4,92	-11,08	-4,63	-16,02
----------------------------------------------------------------------	-------	--------	-------	--------

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2010-04-01 do 2010-06-30	za 2 kwartaly 2010 roku od 2010-04-01 do 2010-06-30	od 2009-01-01 do 2009-12-31	za 4 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	524 335	545 883	633 995	633 995
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-17 216	-38 764	-88 112	-88 112
a) przychody z lokat netto	-17 378	-22 596	823	823
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0	12 645	12 645
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	162	-16 168	-101 580	-101 580
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-17 216	-38 764	-88 112	-88 112
4. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-17 216	-38 764	-88 112	-88 112
5. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	507 119	507 119	545 883	545 883
6. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	512 726	524 810	579 809	579 809
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
1. 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
2. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 500 000	3 500 000	3 500 000	3 500 000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>				
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	149,81	155,97	181,14	181,14
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	144,89	144,89	155,97	155,97
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-13,17	-14,33	-13,90	-13,90
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	144,78	144,78	155,97	155,97
- data wyceny	2010-04-30	2010-04-30	2009-12-31	2009-12-31
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	144,89	154,28	169,75	169,75
- data wyceny	2010-06-30	2010-01-29	2009-03-31	2009-03-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	144,78	144,78	163,73	163,73
- data wyceny	2010-04-30	2010-04-30	2009-10-30	2009-10-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	144,89	144,89	155,97	155,97
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	17,83	10,75	6,86	6,86
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,60	2,61	2,71	2,71
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2010-04-01 do 2010-06-30	za 2 kwartaly 2010 roku od 2010-04-01 do 2010-06-30	od 2009-04-01 do 2009-06-30	za 2 kwartaly 2009 roku od 2009-01-01 do 2009-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	-1 881	-426	-10 940	-20 181
<b>I. Wpływy</b>	12 342	106 039	117 052	366 531
1. Z tytułu posiadanych lokat		153	381	381
2. Z tytułu zbycia składników lokat	12 342	105 886	116 671	366 144
3. Pozostałe				6
<b>II. Wydatki</b>	14 223	106 465	127 992	386 712
1. Z tytułu nabycia składników lokat	10 735	99 233	123 784	376 230
2. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 395	7 008	4 102	8 654
3. Z tytułu opłat dla depozytariusza	0	1	26	26
4. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	47	1	44
5. Z tytułu usług prawnych	76	134	61	95
6. Z tytułu posiadania nieruchomości	9	25	11	27
7. Pozostałe	8	17	7	1 636
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	2 095	809	10 760	20 014
<b>I. Wpływy</b>	3 006	3 007	11 029	20 729
1. Z tytułu zaciągniętych kredytów			19	19
2. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	2 872	2 872	10 627	20 082
3. Odsetki	134	135	383	648
<b>II. Wydatki</b>	911	2 198	269	715
1. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek			19	19
2. Z tytułu udzielonych pożyczek	900	2 175	240	680
3. Odsetki	11	23	10	16
<b>C. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	214	383	-180	-167
<b>D. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	178	9	242	229
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	392	392	62	62

## NOTY

## NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Nota 1 - Polityka rachunkowości w załączeniu.

Plik	Opis
Nota1. Polityka rachunkowości.pdf	Nota 1 - Polityka rachunkowości

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	2 kwartał 2010 roku
1. Z tytułu odsetek	11 712
2. Z tytułu udzielonych pożyczek	139 719
- Razem	151 431

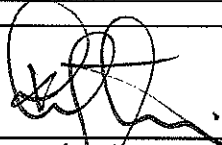
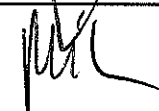
NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 kwartał 2010 roku
1. Pozostałe zobowiązania	47 370
- w tym zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 281
- w tym rezerwa na aktualizację zaangażowania kapitałowego w Spółkach Celowych	44 979
- Razem	47 370

## INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Funduszu - w załączeniu.

Plik	Opis
informacja dodatkowa do raportu kwartalnego Arka BZ WBK FRN F	informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Funduszu

## PODPISY

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH FUNDUSZ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2010-08-04	Krzysztof Człapowski	Członek Zarządu	
2010-08-04	Monika Michalkiewicz	Prokurent	

*sponsorowane:*  
**Lena Gralak**  
*Lena Gralak*  
 BZ WBK AIB TFI S.A.

*sprawdzone:*

**ALEKSANDRA JUŚCZYK**

*AJK*  
 Z-ca Dyrektora  
 ds. Wycen Funduszy  
 BZ WBK AIB TFI S.A.

1910

1910

**Informacja dodatkowa do raportu kwartalnego**  
**Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

**1. Podstawa prawna.**

Skrócony raport kwartalny dla Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: „Fundusz”) 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 2009 r., Nr 152, poz. 1223 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 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259),
- 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 22 czerwca 2010 roku Fundusz podpisał aneks nr 4 do umowy kredytu zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 8 maja 2008 roku przedłużający termin spłaty kredytu do dnia 30 czerwca 2011 roku.

Już po okresie sprawozdawczym w dniu 21 lipca 2010 roku Pan Konrad Matysiak oraz Pan Jarosław Wachowiec działając jako członkowie zarządu spółki Sawa Apartments Wilanów Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką zależną od Funduszu, złożyli w imieniu Sawa Apartments Wilanów Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki Sawa Apartments Wilanów Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

**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. Większość inwestycji w nieruchomości Fundusz realizuje za pośrednictwem spółek celowych w formie spółek komandytowo-akcyjnych. Deweloperskie projekty mieszkaniowe realizowane są głównie poprzez spółki celowe w formie spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Zachwianie równowagi na rynkach finansowych, które wpłynęło między innymi na możliwość pozyskania finansowania rozwoju inwestycji oraz spowolnienie tempa sprzedaży mieszkań, może wpłynąć negatywnie na terminy realizacji, a w konsekwencji rentowność inwestycji mieszkaniowych Funduszu. Niepewność na rynku i wzrost stóp kapitalizacji miały wpływ na wyniki inwestycyjne.

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

Nie dotyczy.

**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, nieuwjętych 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.**

Nie wystąpiły.

10. **Stanowisko Zarządu odnośnie 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.**

Nie wystąpiły.

12. **Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego Funduszem z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wyniki finansowe emitenta.**

Nie dotyczy.

13. **Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Funduszu.**

Nie wystąpiły.

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.**

Nie wystąpiły.

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

Trudna sytuacja na rynku finansowym, w szczególności trudności w pozyskaniu finansowania dłużnego wpłynęły na trend wzrostu stóp kapitalizacji w wycenach nieruchomości. Niepewność na rynku, w szczególności spowolnienie tempa sprzedaży mieszkań i wzrost stóp kapitalizacji mogą mieć wpływ na wyniki inwestycyjne.

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

Nie dotyczy.

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

W dniu 21 lipca 2010 roku Pan Konrad Matysiak oraz Pan Jarosław Wachowiec działając jako członkowie zarządu spółki Sawa Apartments Wilanów Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, będącej jednostką zależną od Funduszu, złożyli w imieniu Sawa Apartments Wilanów Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości Spółki Sawa Apartments Wilanów Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

- 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 Czajkowski  
Członek Zarządu



Monika Michalkiewicz  
Prokurent

Poznań, dnia 4 sierpnia 2010 r.

