

RELATÓRIO GERENCIAL – MARÇO 2022

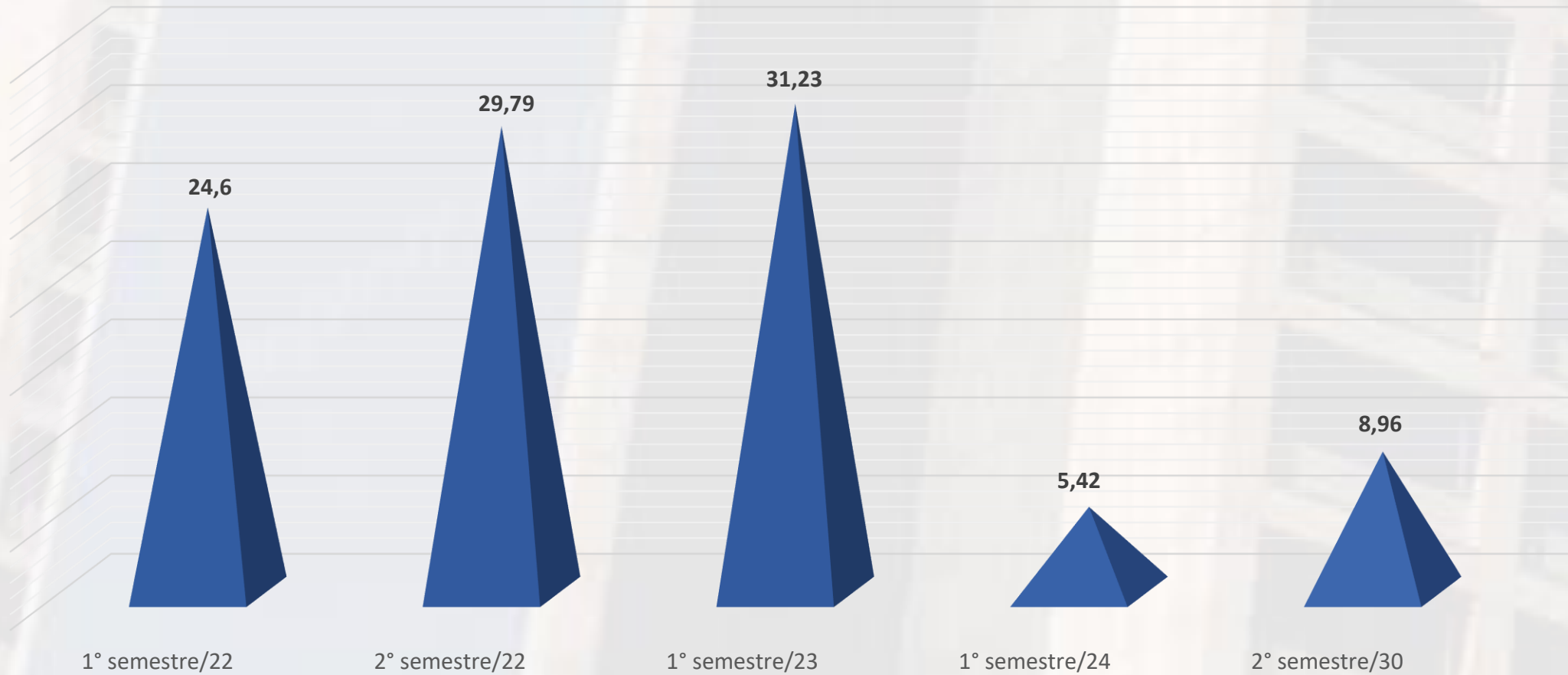
Fundo de investimento imobiliário EUROPAR (EURO11)

O FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO EUROPAR foi constituído em dezembro de 2002 tendo como objetivo investir em imóveis comerciais e industriais destinados à locação. Abaixo segue a distribuição dos imóveis os quais compõem os ativos do Fundo:



Imóvel	Quantidade Locatários	ABL m²	Tipo de contrato	Vacância	Pé - Direito	Capacidade Piso	Participação do Fundo %
CDA -1 Módulos I, II, III e IV	3	23.684,63	Típico	0%	10 m	5 ton/m²	100
CDA -2 Av. Paulo Zingg	1	1.929,40	Típico	0%	10 m	5 ton/m²	100
CDA -3	1	1.497,00	Típico	0%	10 m	5 ton/m²	100
Torre - Testes Elevadores	1	3.298,00	Típico	0%	-	-	100
CDRJ -1 Rua Sargento Aquino, 136	1	1.995,10	Típico	0%	10 m	5 ton/m²	100
CDRJ -2 Rua Com. Vergueiro Cruz, 206	1	4.409,51	Típico	0%	10 m	5 ton/m²	100
TOTAL	8	36.813,64					100

Cronograma Vencimentos de Contratos %



Cotas negociadas na B3 – Março/22

Pregão	PreAbe	PreMax	PreMin	PreFec	PreMed	Quantidade negociada	Volume R\$
02/03/2022	203,99	203,99	200,22	202,99	201,30	1.243	250.215,90
03/03/2022	202,99	202,99	199,70	199,73	200,39	671	134.461,69
04/03/2022	199,94	200,79	199,93	200,79	200,61	575	115.350,75
07/03/2022	200,78	200,95	200,21	200,90	200,45	1.715	343.771,75
08/03/2022	200,90	200,90	198,69	200,80	200,83	840	168.697,20
09/03/2022	200,80	203,00	200,70	201,00	200,89	1.485	298.321,65
10/03/2022	201,00	202,96	198,23	200,85	200,93	1.208	242.723,44
11/03/2022	200,99	202,94	200,06	201,47	200,38	643	128.844,34
14/03/2022	199,81	201,00	199,81	201,00	200,94	307	61.688,58
15/03/2022	201,00	201,00	200,02	200,96	200,92	288	57.864,96
16/03/2022	200,96	203,90	200,57	203,87	201,03	665	133.684,95
17/03/2022	201,05	211,70	194,14	209,99	202,50	701	141.952,50
18/03/2022	209,99	211,68	202,07	210,05	210,35	899	189.104,65
21/03/2022	211,68	222,00	210,01	213,83	213,14	335	71.401,90
22/03/2022	213,83	221,55	210,02	214,96	214,26	306	65.563,56
23/03/2022	212,99	213,00	211,00	212,99	212,90	78	16.606,20
24/03/2022	212,98	214,99	212,98	214,02	213,11	478	101.866,58
25/03/2022	210,21	213,51	208,00	213,48	211,27	173	36.549,71
28/03/2022	213,46	214,98	212,37	214,94	214,01	74	15.836,74
29/03/2022	214,92	220,00	213,07	218,00	215,78	1.024	220.958,72
30/03/2022	217,02	222,00	212,54	219,00	219,11	478	104.734,58
31/03/2022	219,00	219,00	212,78	215,87	215,69	524	113.021,56

Informações Contábeis – Posição Março/22

Patrimônio Líquido: R\$ 119.998.505,98

Total de Cotas Integralizadas: 383.936

Valor Patrimonial da Cota: 312,5482

Variação da Cotas do mês: 0,07%

Variação antes da provisão para Distrib. Rend: 0,64%

Data Base último dia de negociação ex-rendimento: 31/03/2022

Data do Pagamento: 14/04/2022

Rendimento por cota: R\$ 1,78

Período de referência: Março/22.

Declaramos que o Fundo se enquadra no inciso III do Art. 3º da Lei 11.033/2004, alterada pelo Artigo 125 da Lei 11.196/2005. Em decorrência, fica isento do imposto de renda, o cotista pessoa física, desde que respeitado o disposto nos incisos I e II do Parágrafo Único do Art. 3º da Lei 11.033/2004.

Distribuição de Rendimento por Cota - R\$ (Últimos 12 Meses)



RELATÓRIO GERENCIAL – MARÇO 2022

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO EUROPAR

Rentabilidade das Cotas

Mês / Ano	Valor da Cota de Fechamento	Variação %	Distribuição de Rendimento R\$/cota	Dividend Yield (distrib/cota fechamento)	Valor da Cota Patrimonial	Variação %	Rentabilidade Dividend/Cota Patrimonial
abr-21	R\$ 210,46	2,61%	1,35	0,64%	R\$ 283,42	0,03%	0,48%
mai-21	R\$ 208,29	-1,03%	1,35	0,65%	R\$ 283,56	0,05%	0,48%
jun-21	R\$ 206,33	-0,94%	1,40	0,68%	R\$ 283,69	0,04%	0,49%
jul-21	R\$ 207,99	0,80%	1,45	0,70%	R\$ 283,84	0,05%	0,51%
ago-21	R\$ 205,99	-0,96%	1,50	0,73%	R\$ 283,93	0,03%	0,53%
set-21	R\$ 205,67	-0,16%	1,55	0,75%	R\$ 283,82	-0,04%	0,55%
out-21	R\$ 203,49	-1,06%	1,50	0,74%	R\$ 283,97	0,05%	0,53%
nov-21	R\$ 194,49	-4,42%	1,60	0,82%	R\$ 283,92	-0,02%	0,56%
dez-21	R\$ 208,00	6,95%	1,72	0,83%	R\$ 312,11	9,93%	0,55%
jan-22	R\$ 199,52	-4,08%	1,72	0,86%	R\$ 312,21	0,03%	0,55%
fev-22	R\$ 203,99	2,24%	1,78	0,87%	R\$ 312,31	0,03%	0,57%
mar-22	R\$ 215,87	5,82%	1,78	0,82%	R\$ 312,55	0,08%	0,57%
Total últimos 12 meses		5,25%		9,48%		10,32%	6,55%
	DI			Selic			IFIX
Ano	11,65%		Ano	11,75%		12 meses	-2,35%
Mensal	1,01%		Mensal	1,01%		No mês	1,42%

CONSIDERAÇÕES

O Dividend Yield considera o valor de distribuição por cota apurado no último dia útil do mês em relação a cotação de fechamento do último dia útil do mês. A rentabilidade da cota patrimonial considera o valor distribuído por cota apurado no último dia útil do mês em relação a cota de fechamento patrimonial do último dia do mês.

A posição de caixa em 31 de março/22 é de R\$ 2.065.739,84 conforme detalhado abaixo:

	<u>No mês</u>	<u>Acumulado no ano</u>
Saldo de caixa início dos períodos	1.912.709,09	1.816.446,82
Receita de aluguel	793.269,14	2.305.209,55
Receita de juros e multas	20.573,57	47.135,36
Receita de Aplicação Financeira	16.246,55	44.543,09
Receita Total	<u>830.089,26</u>	<u>2.396.888,00</u>
Despesas de unidades-não locadas	8.420,46	22.072,90
Taxa de administração	(46.150,91)	(138.452,73)
Despesas de serviços técnicos e especializados	(4.103,83)	(28.148,14)
Despesas com taxas e contribuições	(1.582,38)	(16.501,17)
Manutenção e conservação de bens	-	(6.438,37)
Outras desp. adm (Banc./Correio/Cópias)	(324,98)	(4.000,75)
Despesa Total	<u>(43.741,64)</u>	<u>(171.468,26)</u>
Distribuição de rendimentos	<u>(682.875,67)</u>	<u>(2.002.257,80)</u>
Sub Total	2.016.181,04	2.039.608,76
Outros valores não operacionais	62.908,80	56.328,53
Investimentos	(13.350,00)	(30.197,45)
Saldo de caixa final dos períodos	2.065.739,84	2.065.739,84

➤ **Observações:**

Os recursos do caixa do Fundo encontram-se aplicados predominantemente em TÍTULO PÚBLICO FEDERAL (Letras Financeiras do Tesouro – LFT.)

➤ INVESTIMENTOS

A propósito da nomenclatura “investimentos” mencionado slide anterior, trata-se de adaptações de acessibilidade para atendimento à deficientes físicos introduzidas no Centro de Distribuição Anhanguera “CDA” nos termos da NBR 9050/15. Inicialmente o montante dispendido foi de R\$ 915.503,20, em razão da necessidade de algumas adaptações que foram identificadas na execução da obra, o valor sofreu um complemento na importância de R\$ 48.920,80 totalizando um montante de R\$ 964.424,00, desse valor, já foi pago R\$ 947.774,00 e o restando do saldo a pagar de R\$ 16.650,00 será pago no presente exercício. O recurso que viabilizou o investimento foi obtido por meio da reserva de caixa equivalente a 5% do resultado acumulado nos últimos anos nos termos da Lei aplicável aos Fundos Imobiliários, razão pela qual, tal importância não impactou, por não afetar o resultado operacional, a distribuição de rendimentos do Fundo.

➤ Outros Valores Não Operacionais

Refere-se às provisões das inadimplências bem como reembolsos inerentes às despesas locatícias (IPTU, Condomínios) de alguns locatários.

Inadimplência

Imóvel	Área m ²	Descrição	Saldo anterior	Provisão	Pagamento	Saldo Atual
CDA -III	1.497	Condomínio + IPTU	R\$ 31.196,94	R\$ -	R\$ (30.129,11)	R\$ 1.067,83
CDA -III	1.497	Aluguel	R\$ 79.121,03	R\$ -	R\$ (41.057,06)	R\$ 38.063,97
CDA -III	1.497	Honorários Advocatícios	R\$ 3.110,96	R\$ 4.949,91		R\$ 8.060,87
CDA -III	1.497	Custas Judiciais	R\$ 5.796,37	R\$ -	R\$ -	R\$ 5.796,37
* TOTAL DO LOCATÁRIO CDA- III (Área 1.497M2)			R\$ 119.225,30	R\$ 4.949,91	R\$ (71.186,17)	R\$ 52.989,04

➤ INADIMPLÊNCIA

A Locatária ocupante do CDA III – com área 1.497m², e o Fundo formalizaram acordo para pagamento da dívida totalizando R\$ 132.472,55 cujo parcelamento será da seguinte forma; (i) Parcela 1/3 no valor R\$ 26.494,51 devidamente quitada na data de 14/02/22, (ii) Parcela 2/3 no valor de R\$ 52.989,02 devidamente quitada na data de 14/03/22 e; (iii) Parcela 3/3 no valor de R\$ 52.989,02 a ser paga até a data de 14/04/22. E decorrência da formalização do acordo, o qual deverá ser homologado em juízo, as ações de despejo e de cobrança ficarão suspensas durante o período de parcelamento.

Valor de Mercado dos Bens Integrantes do Patrimônio do Fundo – Posição março/22

De acordo com a avaliação técnica realizada pela empresa Cushman & Wakefield, o valor de mercado do empreendimento incluindo terreno e construções totalizam R\$ 118.322.000,00 - base dezembro de 2021.

LAUDO DE AVALIAÇÃO - DEZ-21					
Imóvel	Valor de mercado laudo 2020	Investimentos (melhorias/benfeitorias)	Total Parcial em 2020	Ajuste ao Valor Justo	Valor de mercado dez/21
Rua Sargento Aquino/RJ - CDRJ 1	5.200.000,00	0,00	5.200.000,00	436.000,00	5.636.000,00
Rodovia Anhanguera/SP - CDA 3	4.399.436,31	53.236,16	4.452.672,47	1.109.327,53	5.562.000,00
Rodovia Anhanguera/SP - CDA 2 Av. Paulo Zing	5.672.083,14	68.636,05	5.740.719,18	- 12.719,18	5.728.000,00
Rodovia Anhanguera/SP - CDA Módulo I	20.505.224,35	248.127,11	20.753.351,46	2.122.648,54	22.876.000,00
Rodovia Anhanguera/SP - CDA Módulo II	13.298.350,90	160.919,06	13.459.269,96	542.730,04	14.002.000,00
Rodovia Anhanguera/SP - CDA Módulo III	20.946.490,90	253.466,73	21.199.957,63	2.590.042,37	23.790.000,00
Rodovia Anhanguera/SP - CDA Módulo IV	14.878.414,40	180.038,89	15.058.453,30	1.955.546,70	17.014.000,00
Torre de Elevadores - SP/AV. Interlagos	11.600.000,00	0,00	11.600.000,00	1.908.000,00	13.508.000,00
Rua Comandante Vergueiro/RJ - CRRJ 2	10.000.000,00	0,00	10.000.000,00	206.000,00	10.206.000,00
TOTAL	106.500.000,00	964.424,00	107.464.424,00	10.857.576,00	118.322.000,00
Resultado por cota	277,39	2,51	279,90	28,28	308,18

Os investimentos realizados no exercício referem-se as adequações de acessibilidade.

Metodologia e Demais Premissas Adotadas para Determinação do Valor Justo do Ativo

Metodologia

Para determinação do valor justo dos ativos classificados como Propriedade para Investimentos integrantes do Patrimônio do Fundo, para os ativos localizados em São Paulo “CDA 1,2 e 3” foi utilizado a junção dos Métodos de Capitalização da Renda através de Fluxo de Caixa Descontado e Comparativo de Dados de Mercado, já em relação aos ativos localizados no Rio de Janeiro “CDRJ” 1 e 2, foi utilizado a junção dos Métodos de Capitalização da Renda através de Fluxo de Caixa Descontado e Evolutivo e, a propósito da Torre de Testes de Elevadores localizada em Interlagos, 4.455 a avaliadora adotou a junção dos Métodos Evolutivo e Involutivo. Ademais, para efeito de fluxo de caixa descontado foram obedecidos os seguintes critérios:

- Período de projeção explícita: admitindo uma fase futura de maior proximidade temporal e melhores condições de previsibilidade, normalmente estabelecida em 10 anos; e
- Valor Residual: equivalente ao restante da vida útil do empreendimento. Este fluxo de caixa futuro de longo prazo é substituído por um valor equivalente único no final do período de projeção explícita.

O modelo de análise considera a apuração dos resultados do empreendimento antes dos impostos.

Para a determinação do valor de mercado do empreendimento foi criado um fluxo de caixa considerando o período de operação, totalizando uma projeção de 10 anos.

Taxa de Desconto

A taxa a qual o fluxo de caixa operacional de 10 anos foi descontado para formar o valor presente do imóvel de forma a refletir o perfil do risco do:

- Ambiente Externo: das condições atuais do mercado de escritórios na região de influência, bem como dos fundamentos econômicos do País; e
- Ambiente Interno: das condições de operação e desempenho do empreendimento e da estrutura de capital dos empreendedores do mesmo.

A propósito da taxa de desconto, a avaliadora adotou uma taxa de desconto de 9,50% a.a. para os ativos integrantes do CDA1,2 e 3 e 9,00% a.a em relação aos ativos CDRJ 1 e 2 e levou em consideração a situação mercadológica, a qualidade dos ativos, sua localização, receita atual/potencial e seu posicionamento frente a concorrência.

Metodologia e Demais Premissas Adotadas para Determinação do Valor Justo do Ativo Torre de Testes de Elevadores – Av. Interlagos, 4.455

Metodologia

Para determinação do valor justo dos ativos classificados como Propriedade para Investimentos integrantes do Patrimônio do Fundo, foi utilizado a junção dos Métodos Evolutivo e Involutivo, ademais, para efeito de fluxo de caixa descontado foram obedecidos os seguintes critérios:

Conceito Método Evolutivo - Conforme definido no artigo 8.2.1 esse método indica o valor do bem pela somatória dos valores de seus componentes e baseia-se no conceito de que um comprador bem informado não pagaria pela propriedade avaliada nada mais a não ser o valor do custo para produzir uma semelhante com igual utilidade. Sobre os custos de reprodução das construções e benfeitorias é aplicado um fator de depreciação. Este método é particularmente aplicável quando o imóvel avaliado possui benfeitorias relativamente novas que representam o melhor uso do terreno, ou quando benfeitorias relativamente únicas ou especializadas estão construídas no local, e que existem poucas ofertas de venda e/ ou locação de imóveis similares.

Conceito Método Involutivo - O método baseia-se na vocação mais provável da propriedade. Um vez identificada tal vocação que maximiza o retorno financeiro do proprietário, é realizada uma simulação de desenvolvimento imobiliário hipotético baseado em parâmetros de mercado consagrados e adequados para a região na qual o imóvel está inserido. Tal método é uma alternativa para se identificar o valor quando não se há dados amostrais semelhantes ao imóvel avaliado, como é o presente caso.

A metodologia empregada não considerou o Fluxo de Caixa Descontado, a avaliadora adotou os Métodos citados acima visando refletir da melhor forma possível a característica peculiar deste ativo.

Lista de Prestadores de Serviços

Nome	CNPJ	Serviço	Periodicidade
Furtado e Neto Advogados	04.158.467/0001-15	Advocacia	Esporádico
CBRE Consultoria do Brasil	51.718.575/0001-85	Avaliação	Esporádico
Poleza Auditores Independentes SS	03.243.327/0001-82	Auditoria	Contrato
NG Consultoria Projetos e Arquitetura Ltda	03.233.708/0001-80	Consultoria Imobiliária	Contrato