

Laudo de Avaliação

Neolink
Avenida Ayrton Senna, 2500
Barra da Tijuca
Rio de Janeiro / RJ

TJK RENDA IMOBILIÁRIA FUNDO DE INVESTIMENTO
IMOBILIÁRIO – RESPONSABILIDADE LIMITADA
(CNPJ/MF N° 39.714.024/0001-48)
REPRESENTADO PELA BR CAPITAL

Ref.: 25_58062_8

Novembro de 2025

Av. Pres. Juscelino Kubitschek, n° 1830
12° Andar – Torre 4
Itaim Bibi, São Paulo

contato@binswanger.com.br
+55 11 2985.1101
www.binswangerbrazil.com.br



São Paulo, 01 de dezembro de 2025

TJK RENDA IMOBILIÁRIA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – RESPONSABILIDADE LIMITADA

A/C

Alessandra Michetti

***REF: Imóveis comerciais localizados na
Avenida Ayrton Senna, 2500 – Barra da Tijuca
– Rio de Janeiro / RJ***

Atendendo à solicitação da BR CAPITAL, a BINSWANGER BRAZIL efetuou a avaliação do imóvel em referência, determinando seu **Valor Justo para Venda (Fair Value)** na data-base novembro de 2025.

No relatório anexo descrevemos a propriedade em estudo, bem como as metodologias utilizadas para o cálculo dos valores. Este relatório está em consonância com as exigências da Resolução 175, de 23 de Dezembro de 2022 e Instrução 516, de 29 de Dezembro de 2011, da CVM.

Consideramos que, mediante a entrega deste relatório, os serviços objeto de nossa proposta encontram-se totalmente concluídos.

Agradecemos a oportunidade de elaborarmos este trabalho e colocamo-nos à disposição para dirimir quaisquer eventuais dúvidas.

Atenciosamente,

Isabela Dora Costa Monastersky - MRICS

BINSWANGER BRAZIL



SUMÁRIO	4
1. INTRODUÇÃO.....	5
1.1. OBJETO E ESCOPO DA AVALIAÇÃO	5
1.2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS	5
1.3. CONDIÇÕES LIMITANTES	5
1.4. EVENTOS SUBSEQUENTES	6
2. DOCUMENTAÇÃO	7
3. CARACTERIZAÇÃO DA REGIÃO	10
3.1. LOCALIZAÇÃO.....	10
3.2. ENTORNO.....	11
3.3. USO E OCUPAÇÃO DO SOLO	13
4. CARACTERIZAÇÃO DO IMÓVEL.....	14
4.1. QUADRO DE ÁREAS.....	14
4.2. DESCRIÇÃO DO IMÓVEL.....	15
5. MERCADO IMOBILIÁRIO NA REGIÃO	27
5.1. PANORAMA DE MERCADO	28
6. METODOLOGIA EMPREGADA.....	33
7. CÁLCULO DO VALOR DO IMÓVEL.....	37
7.1. VALOR DE MERCADO DE LOCAÇÃO - MÉTODO COMPARATIVO	37
7.2. VALOR JUSTO DE VENDA - MÉTODO DA RENDA (Fluxo de Caixa Descontado).....	40
7.3. ANÁLISE DE SENSIBILIDADE	44
8. CONCLUSÃO DA AVALIAÇÃO	45
APÊNDICE A – MÉTODO COMPARATIVO – LOCAÇÃO	46
APÊNDICE B – FLUXO DE CAIXA – MÉTODO DA RENDA	50
APÊNDICE C – EXPERIÊNCIA EMPRESA E RESPONSÁVEIS.....	53
ANEXO – DOCUMENTAÇÃO DO IMÓVEL	54

SUMÁRIO

INTERESSADO	BR CAPITAL - FII TJK	
PROPRIETÁRIO	TJK RENDA IMOBILIÁRIA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – RESPONSABILIDADE LIMITADA	
OCUPAÇÃO	Imóvel Ocupado	
OBJETIVO	Valor Justo para Venda	
FINALIDADE	Determinação de Valor de Ativos	
IDENTIFICAÇÃO	NeoLink Office Mall	
TIPOLOGIA	Comercial - Laje Corporativa	
OBJETO	Endereço	Avenida Ayrton Senna, 2500
	Bairro	Barra da Tijuca
	Cidade/UF	Rio de Janeiro / RJ
	Área de Terreno	18.600,00 m ²
	Área Construída	2.619,00 m ²
	Área Privativa	1.999,00 m ²
	Vagas Garagem	26
DATA VISTORIA	30/11/2025	DATA BASE novembro-2025

CONCLUSÃO DE VALOR

VALOR JUSTO PARA VENDA	(Renda – Fluxo de Caixa)	R\$ 21.220.000,00	Vinte E Um Milhões, Duzentos E Vinte Mil Reais
-------------------------------	--------------------------	--------------------------	---

ESPECIFICAÇÃO DA AVALIAÇÃO

METODOLOGIA	GRAU DE FUNDAMENTAÇÃO	GRAU DE PRECISÃO
Comparativo Direto de Locação:	Grau II	Grau III
Renda:	Grau I	n/a

1. INTRODUÇÃO

1.1. OBJETO E ESCOPO DA AVALIAÇÃO

TJK RENDA IMOBILIÁRIA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – RESPONSABILIDADE LIMITADA (CNPJ/MF Nº 39.714.024/0001-48), representado por **BR-CAPITAL** solicitou à *Binswanger* a avaliação de um imóvel comercial, determinando seu **Valor Justo para Venda (Fair Value)**, na data-base de 01 de novembro de 2025, visando a suportar decisões gerenciais.

1.2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS

Visando a atender ao objetivo solicitado, **realizamos vistoria do imóvel**, pesquisa do mercado imobiliário local e cálculo dos valores. Utilizamos, também, informações gerenciais verbais ou escritas, recebidas através da contratante.

Todas as dependências as quais foram possíveis o acesso, foram visitadas, entretanto, a inspeção e o levantamento foram predominantemente visuais.

1.3. CONDIÇÕES LIMITANTES

- ✓ Efetuamos análises e procedimentos por nós considerados adequados, contudo a Binswanger Brazil não se responsabiliza por informações fornecidas por terceiros e não será responsável, sob qualquer hipótese, por quaisquer danos ou perdas resultantes da omissão de informações por parte do contratante ou de terceiros consultados durante o desenvolvimento desta avaliação;
- ✓ Os dados obtidos no mercado imobiliário local foram fornecidos por corretores, imobiliárias e profissionais habilitados, portanto, são premissas aceitas como corretas;
- ✓ Os profissionais envolvidos neste trabalho não têm interesses financeiros nos bens aqui avaliados, caracterizando a sua independência;
- ✓ Os honorários cobrados não têm qualquer relação com os valores aqui avaliados;
- ✓ Esta avaliação considera a propriedade livre e desembaraçada de quaisquer ônus, reclamações e outros comprometimentos legais, e a inexistência de quaisquer problemas relacionados a passivos ambientais, bem como processos de desapropriação ou melhoramentos viários que venham a atingir a área;

- ✓ O objetivo deste trabalho não inclui investigação em documentos e registros da propriedade e não é responsabilidade da Binswanger Brazil, identificar ou corrigir eventuais deficiências na propriedade aqui avaliada, incluindo físicos, financeiros e ou legais. Assumimos que as medidas do imóvel, bem como seus respectivos títulos estejam corretos e registrados em cartório e que a documentação enviada para consulta seja a vigente;
- ✓ Não foram consultados órgãos públicos nos âmbitos Municipal, Estadual ou Federal, quanto à situação legal e fiscal do imóvel perante os mesmos;
- ✓ Não foram efetuadas medições de campo ou pesquisas de passivos ambientais no solo;
- ✓ Não foram analisadas as condições estruturais do imóvel, apenas identificamos e apontamos (se houver) avarias aparentes;
- ✓ Não foram avaliados máquinas e equipamentos, móveis e utensílios, cultivos, semoventes ou quaisquer outros bens móveis que possam existir na propriedade;
- ✓ Os valores encontrados estão fixados em moeda corrente Real (R\$) e para a data base de seus cálculos;
- ✓ Essa avaliação não deve ser utilizada para qualquer outra finalidade que não a mencionada no “Sumário Executivo” deste relatório.
- ✓ O valor de avaliação considera que não haverá alteração das condições econômicas e de mercado entre a data de execução e entrega do laudo e a data-base da avaliação, assim como a propriedade se manterá nas condições em que se encontra hoje.

1.4. EVENTOS SUBSEQUENTES

Essa avaliação não reflete qualquer evento que possa ocorrer entre a data-base e a data deste relatório. A BINSWANGER BRAZIL não é obrigada a atualizar os valores deste relatório após a data de emissão.

2. DOCUMENTAÇÃO

Esta avaliação foi embasada nos seguintes documentos recebidos do contratante:

MATRÍCULA							
Unidade	Nº da Matrícula	Cartório	Área de Terreno (m ²)	Nº de Vagas	Proprietário	Último ato praticado	Data da última emissão
Loja 108 Bloco 1 - Office 1	438.605	9º Ofício de Registro de Imóveis Capital do Estado do Rio de Janeiro / RJ	18.600,00	1	BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS	Av 09 - de 12/02/2021	09/01/2025
Loja 109 Bloco 1 - Office 1	438.606			1		Av 09 - de 12/02/2021	
Loja 110 Bloco 1 - Office 1	438.607			1		Av 09 - de 12/02/2021	
Loja 111 Bloco 1 - Office 1	416.082			1		AV 17 - de 18/04/2022	
Loja 112 Bloco 1 - Office 1	416.083			1		AV 17 - de 18/04/2022	
Loja 113 Bloco 1 - Office 1	416.084			1		AV 17 - de 18/04/2022	
Loja 101 Bloco 2 - Office 2	416.137			1		AV 19 - de 18/04/2022	
Loja 102 Bloco 2 - Office 2	416.138			1		AV 19 - de 18/04/2022	
Loja 103 Bloco 2 - Office 2	416.139			1		AV 19 - de 18/04/2022	
Loja 104 Bloco 2 - Office 2	416.140			1		AV 19 - de 18/04/2022	
Loja 105 Bloco 2 - Office 2	416.141			1		AV 19 - de 18/04/2022	
Loja 106 Bloco 2 - Office 2	416.142			1		AV 19 - de 18/04/2022	
Loja 107 Bloco 2 - Office 2	416.143			1		AV 19 - de 18/04/2022	
Loja 109 Bloco 2 - Office 2	416.145			1		AV 19 - de 18/04/2022	
Loja 110 Bloco 2 - Office 2	416.146			1		Av 19 - de 18/04/2022	
Loja 101 Bloco 3 - Stay 2	416.252			1		Av 17 - de 18/04/2022	
Loja 102 Bloco 3- Stay 2	416.253			1		Av 17 - de 18/04/2022	
Loja 103 Bloco 3- Stay 2	416.254			1		Av 17 - de 18/04/2022	
Loja 104 Bloco 3- Stay 2	416.255			1		Av 17 - de 18/04/2022	
Loja 105 Bloco 3- Stay 2	416.256			1		Av 17 - de 18/04/2022	
Loja 106 Bloco 3- Stay 2	416.257			1		Av 17 - de 18/04/2022	
Loja 107 Bloco 3- Stay 2	416.258			1		Av 17 - de 18/04/2022	
Loja 108 Bloco 3- Stay 2	416.259	1	Av 17 - de 18/04/2022				
Loja 109 Bloco 3- Stay 2	416.260	1	Av 17 - de 18/04/2022				
Loja 110 Bloco 3- Stay 2	416.261	1	Av 17 - de 18/04/2022				
Loja 111 Bloco 3- Stay 2	416.262	1	Av 17 - de 18/04/2022				

IPTU						
ID	Inscrição Cadastral	Contribuinte	Área Construída (m ²)	Ano de Exercício	Valor Venal Total (R\$)	IPTU Anual (R\$)
Loja 108 Bloco 1 - Office 1	3.353.213-6	BRL TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.	186,00	2025	1.457.132,00	38.091,00
Loja 109 Bloco 1 - Office 1	3.353.214-4		167,00		1.337.039,00	35.089,00
Loja 110 Bloco 1 - Office 1	3.353.215-1		169,00		1.353.051,00	35.489,00
Loja 111 Bloco 1 - Office 1	3.353.216-9		178,00		1.425.107,00	37.291,00
Loja 112 Bloco 1 - Office 1	3.353.217-7		233,00		1.865.449,00	48.299,00
Loja 113 Bloco 1 - Office 1	3.353.218-5		173,00		1.385.076,00	36.290,00
Loja 101 Bloco 2 - Office 2	3.353.297-9		72,00		576.448,00	16.074,00
Loja 102 Bloco 2 - Office 2	3.353.298-7		72,00		576.448,00	16.074,00
Loja 103 Bloco 2 - Office 2	3.353.299-5		95,00		760.591,00	20.678,00
Loja 104 Bloco 2 - Office 2	3.353.300-1		95,00		760.591,00	20.678,00
Loja 105 Bloco 2 - Office 2	3.353.301-9		95,00		760.591,00	20.678,00
Loja 106 Bloco 2 - Office 2	3.353.302-7		95,00		760.591,00	20.678,00
Loja 107 Bloco 2 - Office 2	3.353.303-5		115,00		920.715,00	24.681,00
Loja 109 Bloco 2 - Office 2	3.353.305-0		95,00		760.591,00	20.678,00
Loja 110 Bloco 2 - Office 2	3.353.306-8		92,00		736.572,00	20.077,00
Loja 101 Bloco 3 - Stay 2	3.353.477-7		101,00		808.628,00	21.879,00
Loja 102 Bloco 3 - Stay 2	3.353.478-5		54,00		432.336,00	12.471,00
Loja 103 Bloco 3 - Stay 2	3.353.479-3		55,00		440.342,00	12.672,00
Loja 104 Bloco 3 - Stay 2	3.353.480-1		59,00		472.367,00	13.472,00
Loja 105 Bloco 3 - Stay 2	3.353.481-9		47,00		376.292,00	11.070,00
Loja 106 Bloco 3 - Stay 2	3.353.482-7		60,00		480.373,00	13.672,00
Loja 107 Bloco 3 - Stay 2	3.353.483-5		69,00		552.429,00	15.474,00
Loja 108 Bloco 3 - Stay 2	3.353.484-3		60,00		480.373,00	13.672,00
Loja 109 Bloco 3 - Stay 2	3.353.485-0		59,00		472.367,00	13.472,00
Loja 110 Bloco 3 - Stay 2	3.353.486-8		65,00		520.404,00	14.673,00
Loja 111 Bloco 3 - Stay 2	3.353.487-6		58,00		464.361,00	13.272,00

CONTRATO DE LOCAÇÃO						
Locatário	Área Locável (m ²)	Nº de Vagas	Data de Início Contrato	Data de Término Contrato	Valor de Locação Inicial	Valor Atualizado
Inquilino 1.	1.999,00	13	10/06/2024	09/06/2036	169.915,00	140.190,97
Inquilino 2	433,10	-	24/06/2024	27/05/2036	51.323,93	38.762,89

Nota: Inquilino 2 – sublocação das lojas 101 a 107 – Stay 2.

3.2. ENTORNO

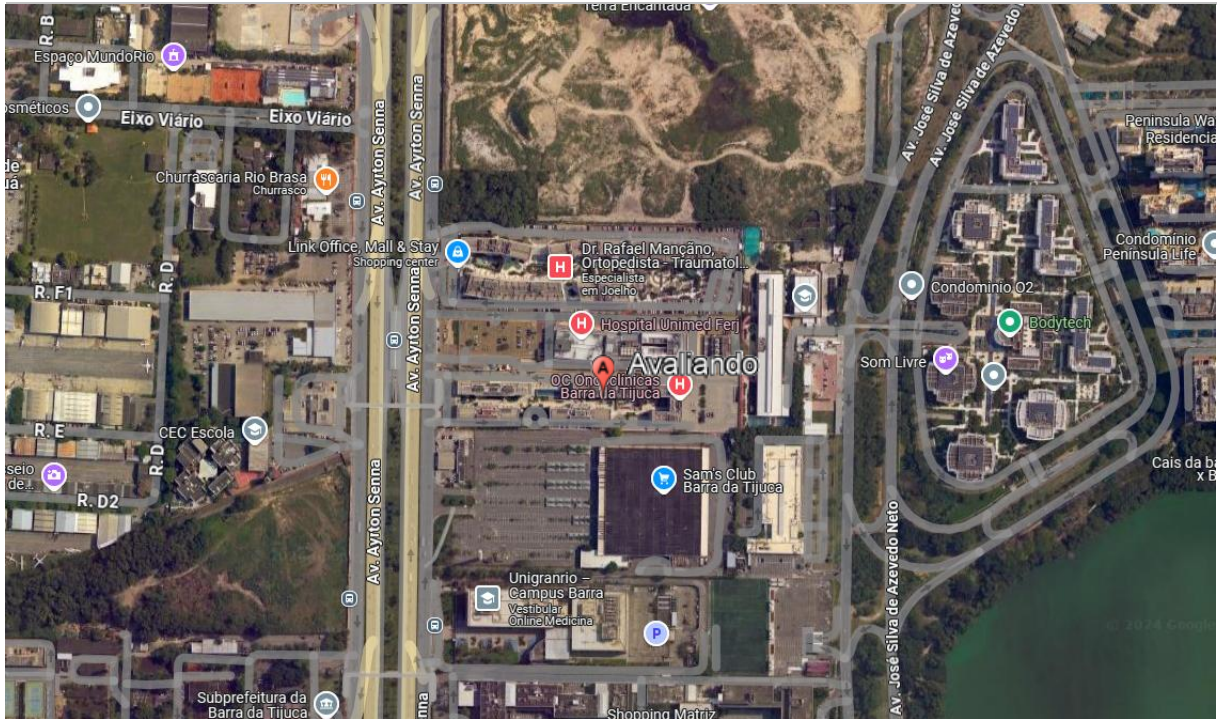


Imagem Satélite

3.2.1. Descrição da região, entorno e acessos

Uso Predominante Local:	Comercial / Prestação de Serviços / Institucional
Densidade de Ocupação:	Horizontal – Média/Alta
Padrão Econômico:	Médio-Alto / Alto
Nível de Acesso:	Bom
Intensidade do Tráfego:	Intenso
Área de Preservação:	Não
Polos Valorizantes:	Próximo à shopping center / transporte público / hospitais
Polos Desvalorizantes:	Não observado
Vocação:	Comercial
Valorização Imobiliária:	Estável

3.2.2. Melhoramentos Urbanos e Serviços Comunitários

A seguir apresentamos infraestrutura urbana em um alcance de aproximadamente 1km do avaliado:

✓ Abastecimento de água	✓ Energia elétrica	✓ Escolas
✓ Cisterna / Poço Artesiano	✓ Iluminação pública	✓ Correio
✓ Esgoto pluvial	✓ Telefone	✓ Posto policial
✓ Esgoto sanitário	✓ Fibra ótica	✓ Serviços médicos
✓ Fossa	✓ Arborização	✓ Recreação e lazer
✓ Gás canalizado	✓ Transporte público	✓ Comércio local
✓ Coleta de lixo	✓ Aeroporto	✓ Agências Bancárias
✓ Pavimentação	✓ Rodoviária	✓ Shopping Center

FOTOS DE ACESSOS



Av. Ayrton Senna



Av. Ayrton Senna



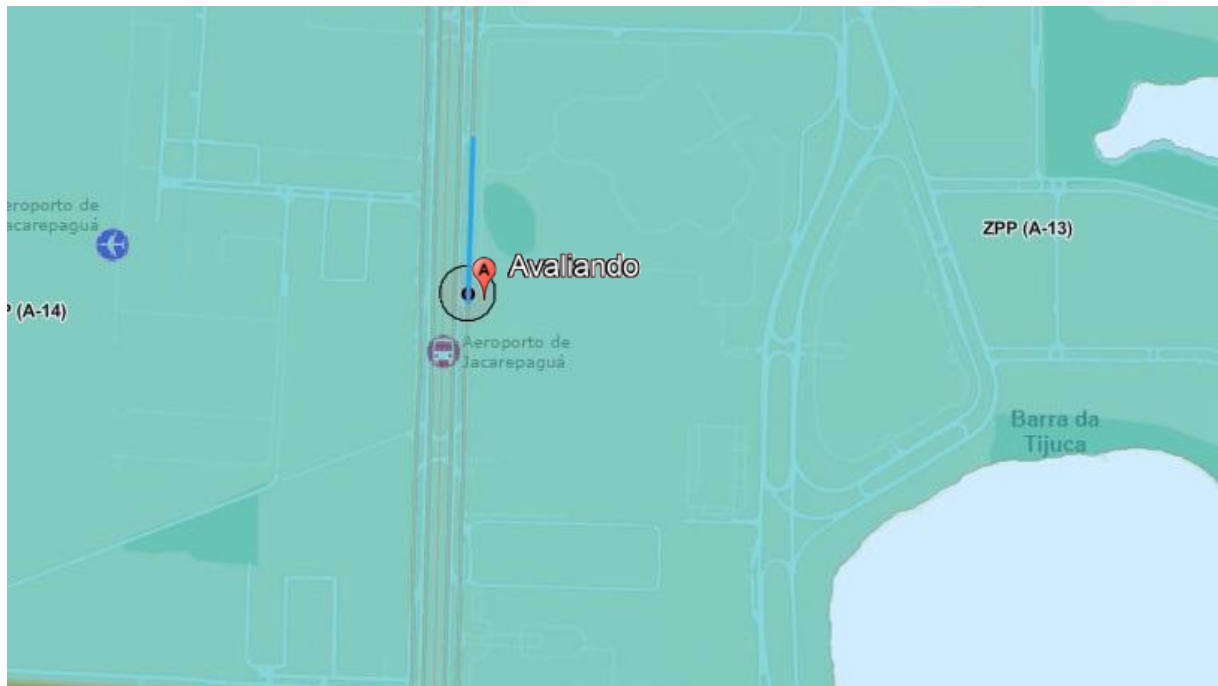
Av. Ayrton Senna



Av. Ayrton Senna

3.3. USO E OCUPAÇÃO DO SOLO

Os parâmetros de zoneamento que incidem sobre o imóvel são relacionados a seguir:



Mapa de Zoneamento

Zoneamento	
Legislação	Lei Complementar 270/2004 – Plano Diretor e Decreto nº 3.046/1981 - Disciplina o parcelamento, uso e ocupação do solo na área de ZE-5 no Município do Rio de Janeiro
Zona de Uso - Descrição	ZPP (A-13) da AP 4 – Sub-Zona A-13
T.O. (Taxa de Ocupação)	30%
C.A. (Coeficiente de Aproveitamento)	Básico 0,60 Máximo 0,75
Gabarito	2 pavimentos
Lote Mínimo	3.000,00 m ²
Principais Usos Permitidos	Comercial e Serviços
Principais Usos Vetados	Industrial
Outros	Entorno: Ambiental - Baixada de Jacarepaguá

Nota: as informações acima foram obtidas através de consulta informal ao site e funcionários da Prefeitura. Para obtenção de dados precisos sobre zoneamento, uma consulta formal aos órgãos governamentais pertinentes deverá ser realizada, o que não faz parte do escopo do presente trabalho.

A presente avaliação trata do imóvel em sua configuração atual, conforme escopo, assumindo que a edificação existente está devidamente regularizada perante órgãos competentes.

4. CARACTERIZAÇÃO DO IMÓVEL

4.1. QUADRO DE ÁREAS

O quadro de áreas a seguir foi extraído de documentação fornecida pelo cliente:

Documentos	Área de terreno (m ²)	Área construída (m ²)	Área privativa (m ²)	Vagas de Garagem
Matrícula	18.600,00	n/i	n/i	26
IPTU	n/i	2.619,00	n/i	n/i
Planta	n/i	n/i	1.900,13	n/i
Contrato de Locação	n/i	n/i	1.999,00	13
ADOTADA EM CÁLCULO	18.600,00	2.619,00	1.999,00	26

n/i - não informado | n/a - não aplicável

4.2. DESCRIÇÃO DO IMÓVEL

O Neolink é um condomínio comercial, composto por 5 blocos (Office I, Office II, Office III, Stay I e Stay II), com lojas, salas e apartamentos residenciais.

4.2.1. Terreno



Delimitação do Terreno

CARACTERÍSTICAS DO TERRENO

Testada Principal	Aprox. 60,00 m – Av. Ayrton Senna
Formato	Regular
Quantidade de Frentes	1
Superfície / Consistência	Seca
Topografia	Plana
Situação	No nível da rua
Delimitação / Fechamento	Delimitado por muros

4.2.2. Construção



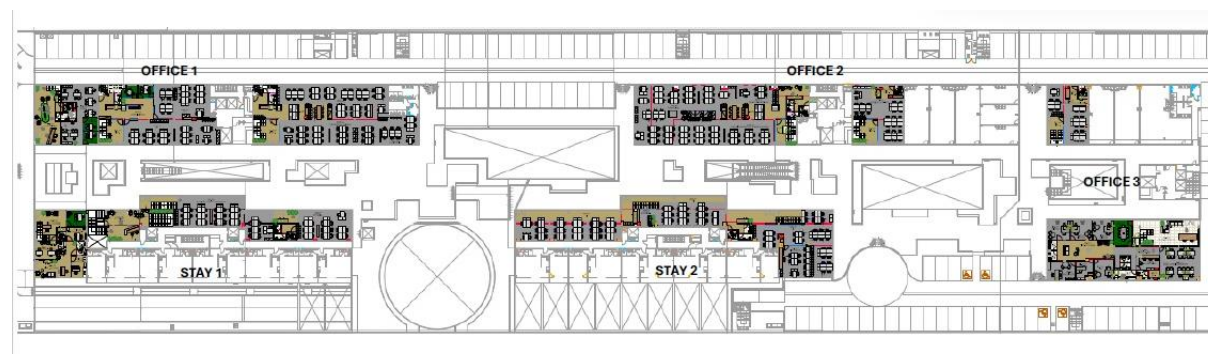
Fachada do Imóvel

CARACTERÍSTICAS DA CONSTRUÇÃO

Posicionamento no Terreno	Em blocos, recuada do alinhamento da via e afastada das divisas do terreno
Nº de Pavimentos	7 Pavimentos: subsolo + Térreo + 4 pavimentos superiores + Telhado
Pé Direito	3,00m
Estrutura	Concreto armado
Cobertura	Telha metálica e laje impermeabilizada
Estrutura da Cobertura	Concreto armado
Fechamento	Alvenaria / Bloco de Concreto
Fachada	Pele de Vidro / Alvenaria com Textura e granito
Esquadrias e Vidros	Alumínio / Vidro temperado e Laminado
Padrão IBAPE	Escritório superior com elevador - médio
Estado de Conservação	Entre Novo e Regular (B)
Vícios de Construção	Não detectados visualmente
Condição Geral das Instalações	Boa
Idade Estimada	05 anos
Vida Útil Remanescente	55 anos

Composição do Imóvel

O Condomínio Neolink é um Empreendimento que reúne unidades comerciais e residenciais com serviços integrados por um mall com lojas e conveniência. Compõe-se de 05 blocos: 3 Office (I, II e III) composto por 228 salas de 20 a 53 m², com 3 elevadores para cada edifício, sendo um elevador de maca; conta com a possibilidade de junção de salas com até 781 m²; 2 Stay (I e II) com 82 unidades de aproximadamente 71 m² com suíte e banheiro social, serviços e lazer; e o embasamento com Mall composto por 119 lojas lineares, duplex e triplex de 28 a 325 m² com dois níveis e praça de alimentação.



Planta do térreo

Acabamentos Internos

Apresentamos a seguir os principais acabamentos observados:

Ambiente	Acabamentos		
	Piso	Parede	Forro / Teto
Lojas Oncológicas	Porcelanato	Alvenaria com pintura / Dry wall com pintura	Gesso com pintura

Especificações Técnicas

As informações a seguir foram observadas *in loco* e fornecidas durante a vistoria.

Tipo	Uso
Circulação Vertical	<ul style="list-style-type: none"> Em cada bloco são 3 elevadores, sendo 1 de maca; 1 Escadas de emergência enclausuradas com portas corta-fogo;
Sistema de Segurança e Controle de Acesso	<ul style="list-style-type: none"> Circuito de TV; Vigilantes; Alarme.
Sistema de Prevenção de Incêndio	<ul style="list-style-type: none"> Sistema de incêndio interligado ao reservatório superior; Hidrantes e extintores; Sprinklers; Alarme de incêndio e detectores de fumaça.
Elétrica	<ul style="list-style-type: none"> Entrada de energia em alta tensão, com transformadores e quadros de energia individuais.
Ar-Condicionado	<ul style="list-style-type: none"> Ar-condicionado tipo Split;

4.2.3. Reportagem Fotográfica



Fachada empreendimento



Fachada empreendimento



Fachada empreendimento



Identificação do empreendimento



Vista circulação interna do empreendimento



Vista circulação interna do empreendimento



Office I – Lojas 108 e 113



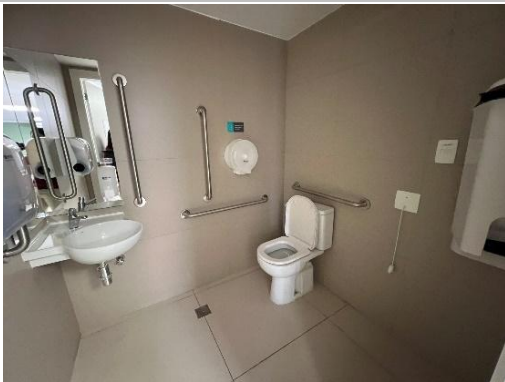
Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office I – Lojas 108 e 113



Office II – Lojas 101 e 108



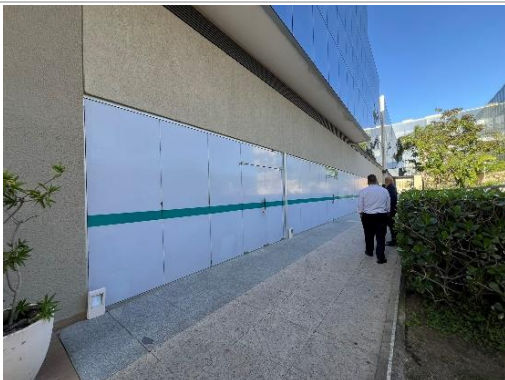
Office II – Lojas 101 e 108



Office II – Lojas 101 e 108



Office II – Lojas 101 e 108



Office II – Lojas 109 e 110



Office II – Lojas 109 e 110



Office II – Lojas 109 e 110



Office II – Lojas 109 e 110



Office II – Lojas 109 e 110



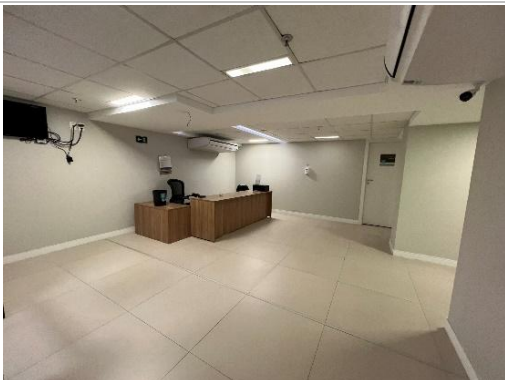
Office II – Lojas 109 e 110



Office II – Lojas 109 e 110



Office II – Lojas 109 e 110



Office II – Lojas 109 e 110



Office II – Lojas 109 e 110



Office II – Lojas 109 e 110



Office II – Lojas 109 e 110



Stay II – Lojas 101 e 107



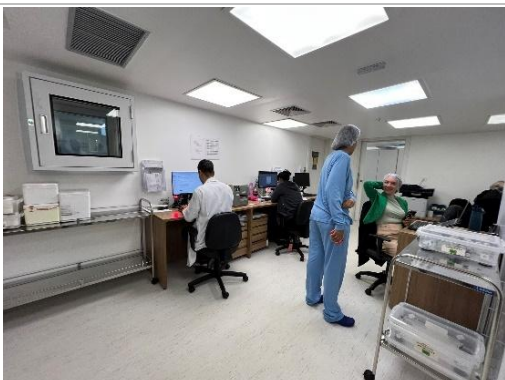
Stay II – Lojas 101 e 107



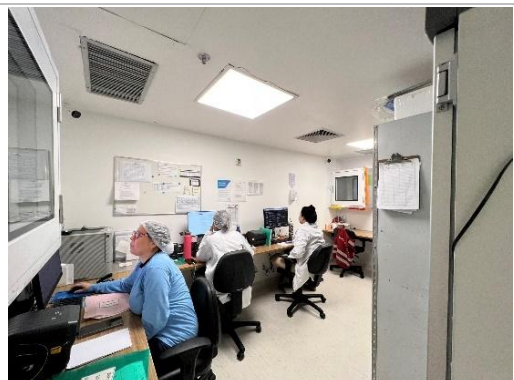
Stay II – Lojas 101 e 107



Stay II – Lojas 101 e 107



Stay II – Lojas 101 e 107



Stay II – Lojas 101 e 107



Stay II – Lojas 101 e 107



Stay II – Lojas 101 e 107



Stay II – Lojas 101 e 107



Stay II – Lojas 101 e 107



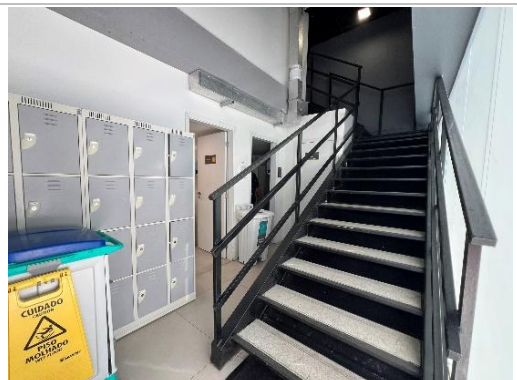
Stay II – Lojas 101 e 107



Stay II – Lojas 101 e 107



Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



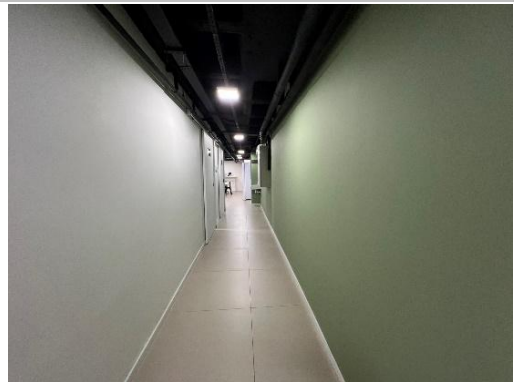
Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



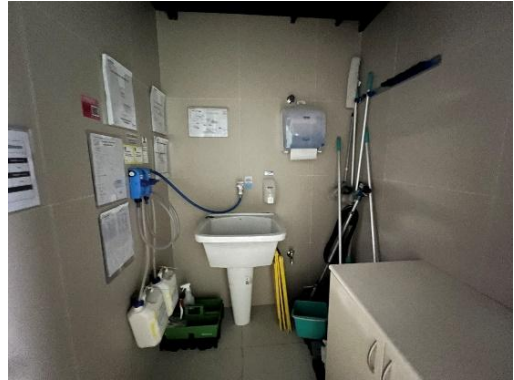
Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



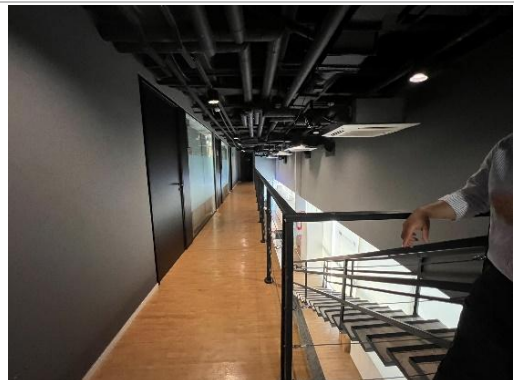
Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



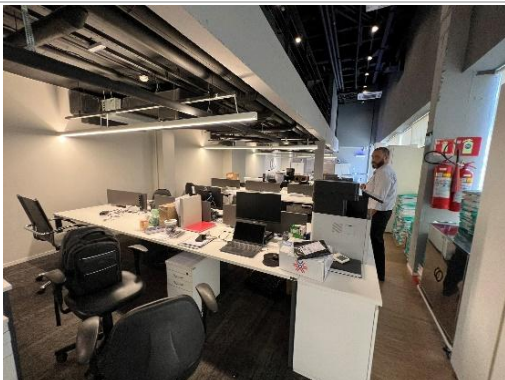
Stay II – Lojas 108 e 111



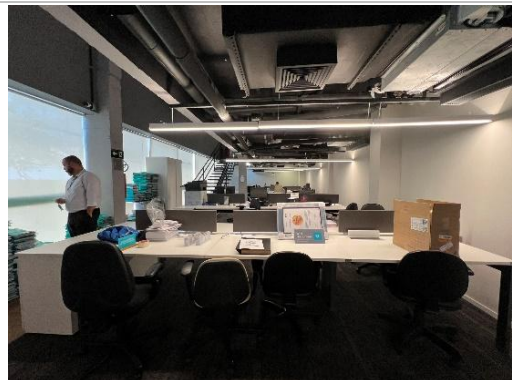
Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111



Stay II – Lojas 108 e 111

5. MERCADO IMOBILIÁRIO NA REGIÃO

Dados Gerais do Município		Referências	
Rio de Janeiro / RJ		Capital do Estado	Brasil (média)
Área Territorial [2020]	1.200,33 km ²	1.200,33 km ²	1.525,54 km ²
População [2022]	6.625.849 hab.	6.625.849 hab.	37.298 hab.
PIB (R\$ mil) [2018]	R\$ 364.052.058,23	R\$ 364.052.058,23	R\$ 1.257.475,94
PIB per Capita [2018]	R\$ 54.426,08	R\$ 54.426,08	R\$ 23.513,94
IDH [2010]	0,799	0,799	0,659

(Fonte: IBGE)

Características Gerais do Mercado		Liquidez do Imóvel	
Oferta	Média	Para Locação	n/a
Demanda	Médio-Baixa	Para Venda	Médio-Baixa
Risco de Invasão	Baixa	Vocação	Comercial

Análise de SWOT

Pontos Fortes:

- ✓ Construção de Qualidade / Atual;
- ✓ Bom estado de conservação;
- ✓ Ampla área de estacionamento;
- ✓ Boa Localização e Acesso.

Pontos Fracos:

- ✓ Não observado.

Oportunidades:

- ✓ Imóvel com contrato de locação vigente até 2036.

Ameaças:

- ✓ Alta vacância no imóvel e de imóveis semelhantes no entorno.

5.1. PANORAMA DE MERCADO

CENÁRIO ECONÔMICO GLOBAL

A economia mundial atravessa um período de desafios e ajustes. Após os impactos da pandemia, a inflação elevada e as políticas monetárias restritivas adotadas por diversos bancos centrais reduziram o crescimento global. De acordo com o último relatório de Perspectivas Econômicas Globais do Banco Mundial (Bird), datado de 16 de janeiro de 2025, a expectativa é que o crescimento global se mantenha estável em 2,7% em 2025-26. O Federal Reserve (Fed), o Banco Central Europeu (BCE) e outras autoridades monetárias mantêm uma postura cautelosa, ajustando juros para controlar a inflação sem prejudicar excessivamente a atividade econômica.

A economia dos Estados Unidos segue resiliente, impulsionada pelo mercado de trabalho aquecido e pelo consumo robusto. Contudo, a incerteza sobre os próximos passos da política monetária ainda preocupa investidores. Na Europa, a recuperação tem sido mais lenta, refletindo o impacto da guerra na Ucrânia e o elevado custo da energia.

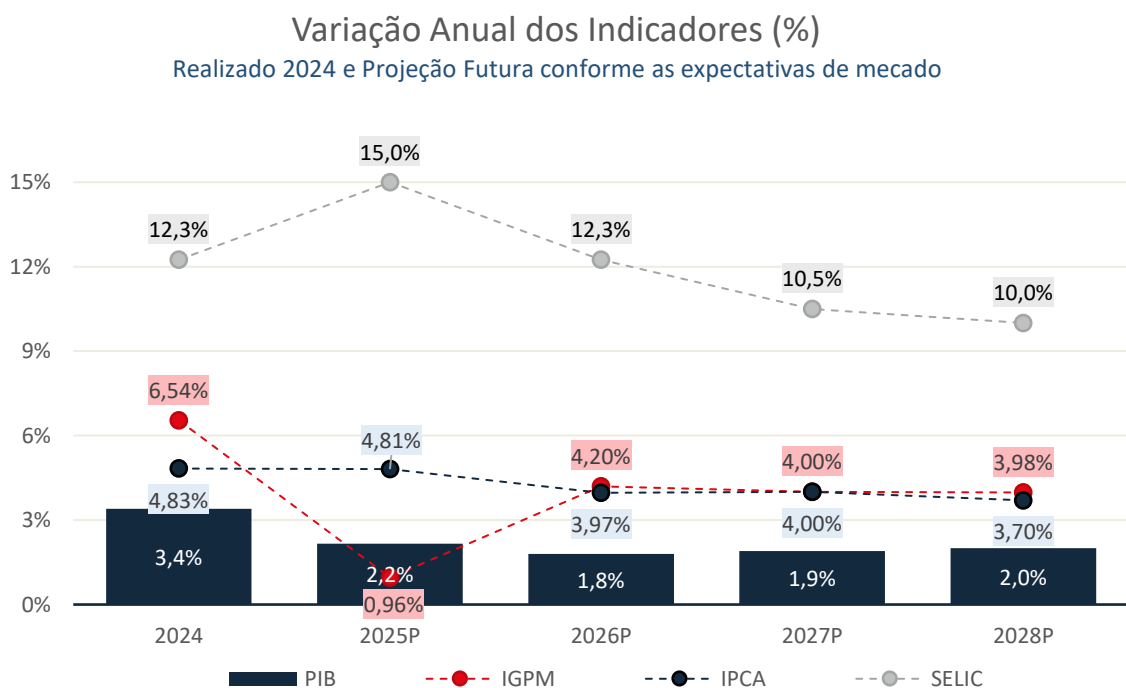
Além da volatilidade nos mercados financeiros e da instabilidade geopolítica, outro fator relevante é o aumento de barreiras comerciais, como políticas protecionistas adotadas por diversos países, incluindo os EUA com o plano “Dia da Libertação”.

O plano prevê a aplicação de tarifas recíprocas a todos os países que, segundo o governo americano, impõem barreiras desproporcionais aos produtos dos EUA, afetando o comércio com vários países direta ou indiretamente, como China, União Europeia, México, Canadá, Japão e Coreia do Sul. Esta decisão gerou uma onda de incertezas e reconfigurações no mercado global.

Para as economias afetadas, essas tarifas podem gerar impactos negativos, como a redução das exportações para os EUA, o que afeta diretamente o crescimento econômico. Países com uma dependência significativa das exportações para os EUA podem enfrentar dificuldades econômicas, com efeitos colaterais como desemprego nas indústrias exportadoras e a diminuição da atratividade de investimentos estrangeiros. Neste contexto, a economia do Brasil poderá ser afetada de forma mista: por um lado, há uma possibilidade de redução nas exportações, pois o país é um importante fornecedor de commodities como soja, carne, café e ferro; e aumento nos custos de importação. Por outro, o país poderá encontrar novas oportunidades em outros mercados e ajustar suas relações comerciais.

CENÁRIO ECONÔMICO BRASILEIRO

A economia brasileira em 2025 apresenta sinais de moderação no crescimento, após um período de recuperação pós-pandemia e relativa estabilidade macroeconômica. Esta seção apresenta indicadores macroeconômicos que fornecem o contexto econômico-financeiro para o *valuation* do imóvel, e que influenciam no cálculo do valor de mercado e liquidez. Os índices selecionados — **PIB, IGPM, IPCA e Selic** — captam a dinâmica econômica nacional com abrangência geral, servindo como termômetro fundamental para os fatores que moldam a confiança dos investidores, os custos de financiamento, o valor dos ativos imobiliários e sua rentabilidade.



Fonte: Realizado 2024 PIB (IBGE)¹, IGPM (FGV)², IPCA (IBGE)³, Selic (BACEN)⁴; Projeções futuras (Focus, BACEN)⁵

O gráfico acima ilustra a evolução dos índices em 2024 e as projeções para 2025, alinhando expectativas para o planejamento estratégico de ativos. Esses indicadores, medidos e projetados por instituições de referência, embasam o cálculo financeiro do laudo, refletem o desempenho histórico e as expectativas futuras para a gestão estratégica de ativos imobiliários.

¹ INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE). PIB cresce 3,4% em 2024 e fecha o ano em R\$ 11,7 trilhões. Rio de Janeiro: IBGE, 07 mar. 2025. Disponível em: <https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-sala-de-imprensa/2013-agencia-de-noticias/releases/42774-pib-cresce-3-4-em-2024-e-fecha-o-ano-em-r-11-7-trilhoes>. Acesso em: 30 abr. 2025.

² FUNDAÇÃO GETULIO VARGAS (FGV). IGP-M encerra o ano de 2024 com alta acumulada de 6,54%. Rio de Janeiro: FGV IBRE, IGP-M de dez. de 2024. Disponível em: <https://portalibre.fgv.br>. Acesso em: 30 abr. 2025.

³ INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE). Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA: resultados de dezembro de 2024. Rio de Janeiro: IBGE, 2025. Disponível em: <https://biblioteca.ibge.gov.br/index.php/biblioteca-catalogo?view=detalhes&id=7236>. Acesso em: 30 abr. 2025.

⁴ BANCO CENTRAL DO BRASIL (BACEN, BCB). Taxa Selic: histórico mensal de 2024. Brasília: BCB, 2025. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/historicotaxasjuros>. Acesso em: 30 abr. 2025.

⁵ BANCO CENTRAL DO BRASIL (BACEN). [Relatório Focus: expectativas de mercado. Brasília: Banco Central do Brasil, 03 out.2025. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br>. Acesso em: 10 out. 2025. Dados de PIB, IGPM, IPCA e Selic extraídos da mesma edição.

O **Produto Interno Bruto (PIB)**, calculado e divulgado pelo IBGE, representa a soma dos bens e serviços produzidos no país, servindo como métrica do desempenho econômico. Um PIB em expansão estimula a confiança de investidores e a demanda por imóveis comerciais e residenciais, enquanto retrações podem restringir transações. Em 2024, o PIB cresceu 3,4% (IBGE, 2024), com projeções de 2,16% para 2025 (BACEN. Focus, 06 out.2025), refletindo a expectativa do mercado por um menor crescimento econômico para este ano.

O **Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M)**, elaborado pela Fundação Getúlio Vargas (FGV), mede a inflação com base em preços no atacado, varejo e construção civil, sendo o principal índice para correção de aluguéis em contratos imobiliários tradicionais, especialmente em lajes corporativas e shoppings. Sua trajetória influencia diretamente a rentabilidade de ativos e o valor de mercado dos imóveis. Em 2024, o IGP-M registrou alta de 6,54% (FGV, 2024), com projeções de 0,96% para 2025 (BACEN. Focus, 06 out.2025), refletindo desaceleração inflacionária e tendência de moderação nos reajustes de contratos de locação.

O **Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA)**, também calculado pelo IBGE, é a inflação oficial do Brasil, monitorando bens e serviços consumidos pelas famílias. É o segundo índice mais utilizado para correção de aluguéis, depois do IGPM, e é o principal índice de referência para o setor imobiliário de varejo (ex.: lojas, franquias), balizando expectativas de custos e investimentos. Em 2024, o IPCA atingiu 4,83% (IBGE, 2024) com projeções de 4,81% para 2025 (Focus, 06 out.2025), sendo esperado uma estabilidade em relação ao período anterior.

A **Taxa Selic (Sistema Especial de Liquidação e Custódia)**, definida pelo Banco Central do Brasil, é a taxa básica de juros que orienta o custo de financiamentos e o rendimento de investimentos. No mercado imobiliário, este índice impacta diretamente o custo de crédito (ex.: CRIs, financiamentos bancários), os *yields* de fundos imobiliários (FIIs) e os *cap rates*, influenciando decisões de investidores. O setor imobiliário compete com alternativas de investimento, como títulos públicos (ex.: Tesouro Selic), poupança, e aplicações de renda variável, seja via aquisição direta de imóveis (para renda ou especulação) ou indireta (FIIs, CRIs). Assim, a Selic é um índice fundamental na discussão sobre investimentos imobiliários. A Selic encerrou o ano de 2024 em 12,25% (BACEN, 2024), e a expectativa é de finalizar 2025 em 15,0% em 2025 (Focus, 06 out.2025) continuando o ciclo de aperto monetário com a elevação dos custos de capital.

Esses indicadores, combinados com suas projeções, formam a base para o *valuation* do imóvel avaliando, conectando o contexto macroeconômico às dinâmicas locais do mercado imobiliário.

VISÃO GERAL DO MERCADO IMOBILIÁRIO

O mercado imobiliário pode ser definido como um ecossistema de transações, investimentos e atividades relacionadas à aquisição, desenvolvimento, locação e gestão de ativos, abrangendo imóveis físicos (terrenos, edificações), direitos imobiliários e instrumentos financeiros (FIIs, CRIs). O valor, a rentabilidade e a liquidez de um imóvel são diretamente influenciadas por agentes que compõe este ecossistema moldado por fatores macroeconômicos, tendências setoriais e contextos regionais.

Projetos imobiliários, caracterizados por ciclos de vida longos e alta demanda por capital, dependem criticamente da disponibilidade de recursos financeiros. Na última década, o financiamento imobiliário diversificou-se significativamente, ampliando o acesso a capital e a liquidez dos ativos. Antes restrito ao capital próprio e ao Sistema Brasileiro de Poupança e Empréstimo (SBPE), o mercado incorporou instrumentos como FIIs, CRIs, Letras de Crédito Imobiliário (LCIs) e, mais recentemente, Exchange-Traded Funds (ETFs) lastreados em ativos imobiliários.

Esse movimento reflete a profissionalização do setor, impulsionada pelo surgimento de novos players, como securitizadoras e gestoras especializadas, e pela criação de instrumentos financeiros que atendem a diferentes perfis de investidores. A introdução de índices específicos, como o IFIX (que acompanha FIIs), IGMI-R (preços residenciais), IVAR (variação de aluguéis), ABRAIN/FIPE (preços de imóveis novos e usados), FipeZap (preços de venda e aluguel em 50 cidades) e IVG-R (valores de imóveis em alienação fiduciária), evidencia a maturidade e o aumento da complexidade do mercado imobiliário brasileiro.

A estrutura atual do mercado marcada por crescente complexidade e diversidade pode ser delimitada por sua diversidade setorial. Baseado na classificação setorial sugerida pela **Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS)**, o mercado imobiliário brasileiro abrange os segmentos residencial (moradias), comercial (escritórios, varejo), logístico (galpões), rural e especializado (hotéis, hospitais), além de instrumentos financeiros como FIIs e CRIs. Cada setor apresenta dinâmicas e indicadores próprios, como preços, aluguéis, vacâncias e cap rates, moldados por fatores macroeconômicos, como Selic e IPCA, e tendências, como urbanização e e-commerce. Assim, faz parte do processo de *valuation* de um imóvel a contextualização correta do imóvel dentro do seu nicho específico.

Além das particularidades setoriais, a característica determinante de um imóvel é sua localização, conforme o consagrado mantra do real estate: “*location, location, location*”. A inserção geográfica de um ativo define seu valor de mercado, potencial de valorização e liquidez, influenciada pelo contexto socioeconômico e físico do lugar. Fatores como a economia local, incluindo renda disponível e dinamismo empresarial, o volume de empregos, a densidade de empresas e o acesso a serviços e

produtos moldam a atratividade de uma região. Igualmente relevantes são a infraestrutura instalada, como transporte, saneamento e conectividade, o zoneamento urbano, que regula o uso do solo, e eventuais incentivos fiscais, que estimulam investimentos. Esses elementos, intrinsecamente ligados ao lugar, posicionam o imóvel avaliado no ecossistema imobiliário, orientando sua competitividade e resiliência.

Variações regionais se destacam pela sua complexidade do mercado no âmbito nacional, com cidades como São Paulo, Rio de Janeiro e Brasília exibindo perfis distintos. São Paulo destaca-se por seu mercado diversificado e robusto, abrangendo escritórios corporativos, varejo e logística, sustentado por uma densa rede de empresas e infraestrutura. Em contraste, Rio de Janeiro e Brasília apresentam demanda mais concentrada, frequentemente voltada a monousuários, como órgãos públicos em Brasília e empresas ligadas à Petrobras no Rio, o que pode limitar a flexibilidade, mas garante estabilidade em segmentos específicos. Essas dinâmicas regionais influenciam diretamente o posicionamento e o apelo de investimento do imóvel avaliado.

6. METODOLOGIA EMPREGADA

A metodologia adotada para este trabalho fundamenta-se nos seguintes critérios e preceitos: **NBR 14653**; Parte 1 – Procedimentos Gerais; Parte 2 - Imóveis Urbanos e Parte 4 - Empreendimentos, da ABNT (Associação Brasileira de Normas Técnicas); Normas para Avaliações de Imóveis Urbanos publicadas pelo **IBAPE/SP** (Instituto Brasileiro e Avaliações e Perícias de Engenharia); Requisitos básicos do *Red Book*, estipulados pelo RICS (*Royal Institution of Chartered Surveyors*), da Grã Bretanha.

O avaliando teve seus valores obtidos pelas seguintes metodologias:

Metodologia	Valor Aferido
✓ Método Comparativo Direto de Dados de Mercado (Metodologia Acessória)	Valor de Mercado de Locação
✓ Método da Capitalização da Renda	Valor Justo para Venda

MÉTODO COMPARATIVO DIRETO DE DADOS DE MERCADO

“Identifica o valor de mercado do bem por meio de tratamento técnico dos atributos dos elementos comparáveis, constituintes da amostra”.

O **método comparativo direto de dados de mercado** consiste na apuração do valor de um imóvel por meio da análise do comportamento do mercado imobiliário relativo ao segmento focado e prevê a comparação direta com outros imóveis similares, em oferta ou recentemente transacionados, cujas características, preços e condições gerais sejam conhecidos no mercado, sendo ponderados tecnicamente os dados e atributos (intrínsecos e extrínsecos) das referências de mercado que exerçam influência na formação dos preços.

As características e atributos dos elementos pesquisados, que exerçam influência na formação do valor dos imóveis, são homogeneizados através de **Tratamento por Fatores** ou **Inferência Estatística**:

- ✓ A técnica de **Tratamento por Fatores** para determinação de valores de imóveis admite, *a priori*, a validade da existência de relações fixas entre as diferenças dos atributos específicos dos elementos da amostra e os seus respectivos preços.
- ✓ A técnica de **Inferência Estatística** consiste em partir de uma amostra coletada em pesquisa de mercado, contendo elementos comparáveis, para deduzir uma expressão algébrica que traduza a variação do valor do imóvel na região.

MÉTODO DA CAPITALIZAÇÃO DA RENDA

“Identifica o valor do bem com base na capitalização presente da sua renda líquida prevista, considerando-se os cenários viáveis”. Esta metodologia se baseia na premissa de que as propriedades são adquiridas por seu potencial de geração de renda e as ferramentas fundamentais dessa técnica são:

- ✓ **Renda Direta:** analisa a relação entre a receita estabilizada de um ano e o valor de aquisição da propriedade, do ponto de vista do investidor. O valor é obtido pela capitalização da receita anual considerando uma taxa compatível com o mercado e o risco imobiliário.
- ✓ **Fluxo de Caixa Descontado:** o valor do imóvel é aferido através de um fluxo de caixa de receitas e despesas previstas no horizonte de análise, considerando contratos de locação vigentes e projeções de mercado, vacância e despesas associadas à sua operação e gestão. O valor de venda do imóvel ao término do fluxo (perpetuidade) é calculado pela capitalização de sua receita líquida e, posteriormente, todo o fluxo é trazido a valor presente com aplicação de taxa de desconto compatível com a percepção de risco, refletindo o valor de aquisição do imóvel, do ponto de vista do investidor.

DEFINIÇÃO DE VALOR DE MERCADO

O valor de mercado livre pode ser definido pelo valor que acreditamos ser razoável para realizar a venda ou locação da propriedade na data da avaliação, sem cláusulas restritivas e com pagamento à vista, admitindo-se:

- ✓ um proprietário disposto a efetuar a transação;
- ✓ que, previamente à data da avaliação, tivesse havido um período razoável de tempo para realização do marketing apropriado, a fim de estabelecer um acordo sobre o preço e demais condições envolvidas para a efetiva conclusão da transação;
- ✓ que as condições de mercado, os níveis de valores e outras circunstâncias não tenham sofrido modificações entre a data da assinatura do contrato de compra e venda ou de locação previamente assumida e da efetiva conclusão da transação, ou seja, data da avaliação, e
- ✓ não considerando a possibilidade de uma oferta adicional, por parte de um comprador com “especial” interesse na propriedade em questão.

DEFINIÇÃO DE VALOR JUSTO

De acordo com normas IVS, (§G1.) *“Valor justo é o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou pago pela transferência de um passivo em uma transação regular entre participantes do mercado na data da medição.”* Cita ainda, no §43, como exemplo de valor justo, (a) a determinação do preço que seria justo para participação societária em um negócio, não cotado em bolsa, onde as participações de duas partes específicas possam significar que o preço que é justo entre elas é diferente do preço que seria obtido no mercado; (b) determinação do preço que seria justo entre um arrendador e um arrendatário tanto uma transferência permanente o ativo arrendado ou cancelamento do passivo do arrendamento.

METODOLOGIA APLICADA

Os preços praticados para venda de imóveis comerciais, industriais e logísticos estão diretamente relacionados aos contratos de locação vigentes em cada imóvel, já que as transações são realizadas entre investidores, que visam a rentabilidade do imóvel. A precificação dos valores é intrinsecamente ligada ao valor de locação dos contratos vigentes, bem como ao prazo de contrato e outras condições de mercado. Locações fechadas em períodos de crise, com valores abaixo de mercado, tendem a compor um preço mais baixo para venda. Ao contrário, locações estabelecidas em períodos de *boom* imobiliário, tendem a supervalorizar os valores de venda dos imóveis.

Conforme observado pelo Eng^o Hélio R. de Caires, no livro Engenharia de Avaliações – volume 2, IBAPE/SP 2014, *“o método comparativo atende bem a uniformidades, e não a singularidades”*. No mercado imobiliário de imóveis comerciais, industriais e logísticos há particularidades que devem ser consideradas na precificação do imóvel, principalmente no que diz respeito ao valor de locação e condições de contrato praticados em cada imóvel, já que o valor deriva dos benefícios futuros produzidos por um determinado bem.

Diante do exposto, o melhor método para obtenção do valor justo para venda é o **Método da Capitalização de Renda através do Fluxo de Caixa Descontado**, pois trata-se de um imóvel que gera renda através da locação dos espaços.

Este método alcança o valor presente líquido do imóvel através do fluxo de caixa descontado, tendo como base de receita a locação do empreendimento no período de 10 anos, extraindo-se as despesas operacionais incorridas sobre ele, também em períodos de vacância, e sua venda no final do período de análise.

Trata-se do método mais indicado para avaliação dos denominados Empreendimentos de Base

Imobiliária, ou seja, que geram renda para possíveis investidores baseada na exploração do imóvel, cujo valor advém de seu desempenho operacional.

O item 7.4 da NBR 14653-Parte 4: 2002, determina que a identificação do valor do empreendimento e a escolha da metodologia deve ser feita de acordo com a finalidade da avaliação, conforme tabela reproduzida abaixo:

Método	Valor patrimonial	Valor econômico	Valor de desmonte	Valor de mercado
Comparativo direto de dados de mercado	Estimativa do valor do terreno, de alguns equipamentos e edificações, de semoventes, móveis e utensílios	Estimativa de taxas de juros, taxas de crescimento, receitas e despesas de referência	Estimativa do valor do terreno, de alguns equipamentos e edificações, de semoventes, móveis e utensílios	Estimativa direta do valor do empreendimento, em mercados específicos
Involutivo	Estimativa do valor do terreno	Não aplicável	Estimativa do valor do terreno	Não aplicável
Evolutivo	Estimativa do valor patrimonial do empreendimento	Não aplicável	Estimativa do valor das partes do empreendimento, com fator de comercialização adequado	Estimativa do valor do empreendimento, com fator de comercialização adequado
Renda	Estimativa do valor de partes ou componentes do empreendimento, tais como: terrenos, jazidas, culturas, direitos (por exemplo, servidão)	Estimativa do valor do empreendimento	a) cálculo do valor presente da venda das diversas partes ou componentes do empreendimento; b) estimativa do valor de partes ou componentes, tais como: terreno, jazida, direitos (por exemplo, servidão)	Estimativa do valor do empreendimento em mercados onde as transações sejam efetuadas com base neste tipo de análise

O Método Comparativo Direto de Dados de Mercado foi utilizado para obtenção do valor de locação, porém não é o método que melhor atribui o valor justo para venda deste tipo de empreendimento, pois seu valor está intrinsecamente associado ao desempenho operacional.

7. CÁLCULO DO VALOR DO IMÓVEL

7.1. VALOR DE MERCADO DE LOCAÇÃO - MÉTODO COMPARATIVO

Foi realizada pesquisa de mercado contemporânea à data base da avaliação com o objetivo de obter amostragem representativa de imóveis de características semelhantes na área de influência, visando a explicar o comportamento do mercado da região.

O nível de influência dos fatores utilizados foi baseado em estudos consagrados publicados e estão mencionados a seguir:

Fator oferta

A aplicação deste fator considera a margem de desconto em uma negociação de mercado.

Fator localização

Item de influência significativa no valor de um imóvel, ponderado não em simples distância medida em metros ou quilômetros e sim na proximidade de polos atrativos e/ou ocorrência de fator relevante. Foram ponderados por meio de dados publicados, como índice fiscal ou planta genérica de valores do município, ou em entrevistas com profissionais do mercado imobiliário.

Fator padrão

Considera a valorização ou desvalorização de preço de um imóvel em função do padrão construtivo de suas construções e benfeitorias. Utilizamos como base o estudo “Valores De Edificações De Imóveis Urbanos – 2017 (VEIU)” e o estudo “Índices de Unidades Padronizadas - 2019 (IUP)”, elaborados pelo IBAPE/SP - Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias de Engenharia de São Paulo, que permite a comparação de edificações de padrões distintos, na aplicação do Método Comparativo Direto de Dados de Mercado.

PADRÃO CONSTRUTIVO	INTERVALO DE VALORES			
	Classificação	Min	Med	Max
Escritório Superior sem elevador		5,206	5,784	6,363
Escritório Superior com elevador		5,768	6,371	7,072

Fator depreciação (Idade x Estado de Conservação)

Considera a valorização ou desvalorização de preço de um imóvel em função de sua idade e estado de conservação, com base no critério de Ross Heidecke e IBAPE/SP.

Idade: As diferentes idades foram ponderadas por meio da relação entre os respectivos fatores

indicados no critério consagrado de Ross-Heidecke, considerando a idade real ou estimada das construções e benfeitorias.

Estado de conservação: Considera estado aparente do imóvel e baseia-se no estudo de valores de edificações de imóveis urbanos, elaborado pelo IBAPE/SP (Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias de Engenharia de São Paulo). Foi estabelecido em razão das constatações em vistoria, das observações possíveis do estado aparente do sistema estrutural, de cobertura, hidráulico e elétrico, revestimentos, pesando seus custos para recuperação total, segundo a classificação do quadro a seguir:

Estado da Edificação	Referência	Depreciação
Nova	A	0%
Entre nova e regular	B	0,32%
Regular	C	2,52%
Entre regular e necessitando de reparos simples	D	8,09%
Necessitando de reparos simples	E	18,10%
Necessitando de reparos simples a importantes	F	33,20%
Necessitando de reparos importantes	G	52,60%
Necessitando de reparos importantes a edificação sem valor	H	75,20%
Edificação sem valor	I	100%

Fator área / vaga

Considera a valorização ou desvalorização de um imóvel tendo como base a relação entre o número de vagas de estacionamento e sua área. Imóveis com maior número de vagas por m² são mais valorizados do que aqueles com menos vagas por m².

7.1.1. Valor de Mercado de Locação

ANÁLISE DOS VALORES OBTIDOS

Os valores de mercado indicados são resultado do tratamento dos dados coletados no mercado imobiliário local, conforme apresentado no Apêndice.

Toda a avaliação tem um intervalo de confiança mínimo e máximo. Neste caso, utilizamos o intervalo do campo de arbítrio, conforme apresentado a seguir:

Valores	mínimo	médio	máximo
Valor Unitário (R\$/m ²)	70,81	83,30	95,80

Devido às características físicas do imóvel e localização, adotamos o valor médio como valor de mercado de locação.

O valor do imóvel será dado pela seguinte expressão:

V = Vu x A, onde:

Vu = Valor Unitário Adotado **R\$ 83,30**

A = Área Privativa 1.999,00 m²

V = Valor Total R\$ 166.516,70

VALOR TOTAL ARREDONDADO R\$ 167.000,00

7.2. VALOR JUSTO DE VENDA - MÉTODO DA RENDA (Fluxo de Caixa Descontado)

O avaliando teve seu Valor Justo para Venda apurado pelo **Método da Renda**, onde o valor do imóvel é obtido com base na capitalização presente da sua renda líquida, real ou prevista, tendo como aspectos fundamentais, a determinação do período de capitalização e a taxa de desconto a ser utilizada. A taxa de desconto é estimada em função das oportunidades de investimentos alternativos existentes no mercado de capitais e, também, dos riscos do negócio.

Para determinação do valor de venda do imóvel elaboramos fluxos de caixa, simulando seu desempenho, e levando em conta as principais premissas de mercado e contratos de locação vigentes:

Lojas	Locatário	Data de Início de Contrato	Data de Término de Contrato	Valor da Locação Atual (R\$)	Valor Unitário (R\$/m ²)
Office I - Lojas 108 a 113 / Office II - Lojas 101 a 110 / Stay II - Lojas 108 a 111	Inquilino 1	10/06/2024	09/06/2036	140.190,97	89,53
Stay II - Lojas 101 a 107	Inquilino 2	24/06/2024	27/05/2036	38.762,89	89,50

As principais premissas de mercado são descritas a seguir:

- **Valor Justo de Venda:** resultante do fluxo de caixa gerado pelas receitas e despesas do ciclo operacional, valor residual ao término do período de análise e custo de oportunidade e taxa de risco definidos para o cenário analisado.
- **Valor de locação contrato vigente:** os valores vigentes estão indicados no quadro anterior.
- **Valor de locação para novos contratos e imóveis vagos:** R\$83,30/m², de acordo com o Método Comparativo Direto descrito no Apêndice.
- **Revisional:** conforme contrato de locação, as partes têm direito a revisional para valor de mercado.
- **Período de análise:** 120 meses.
- **Período do contrato:** contratos vigentes obedecerão aos prazos correntes e novos contratos terão prazo de 60 meses.
- **Período de Absorção / Vacância inicial:** este item não foi aplicado, pois os conjuntos encontram-se ocupados.
- **Vacância após 1º contrato:** consideramos que os locatários atuais permanecerão no imóvel ao longo de todo período da análise, portanto, este item não é aplicado.

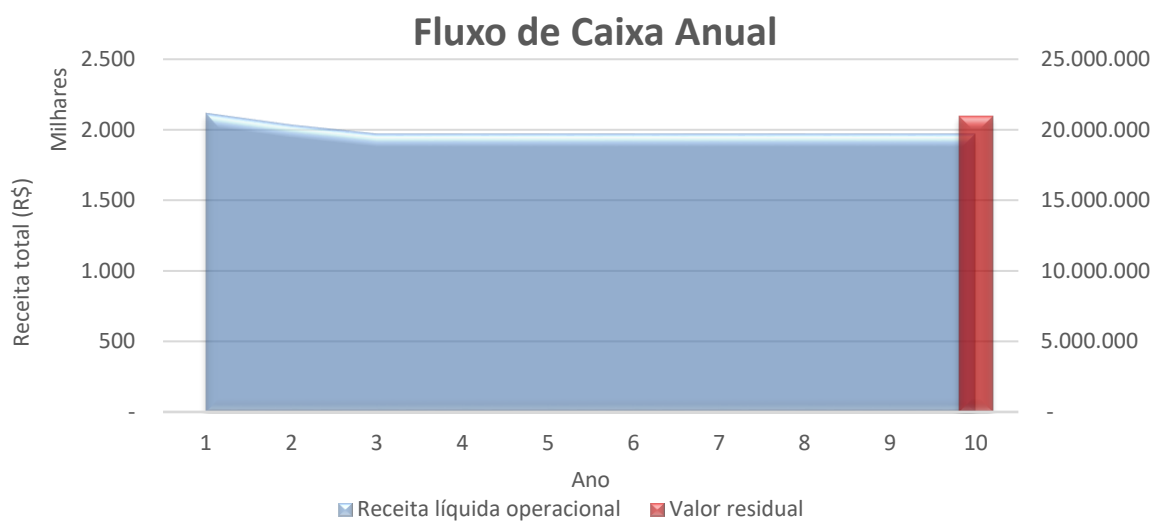
- **Carência inicial:** este item não é aplicado, pois os conjuntos encontram-se ocupados.
- **Carência após 1º contrato:** consideramos que os locatários atuais permanecerão no imóvel ao longo de todo período da análise, portanto, este item não é aplicado.
- **Descontos:** Não recebemos informações sobre descontos.
- **Valorização / Crescimento do valor de locação:** não considerados.
- **Vacância Constante:** para o período de análise não foi considerada taxa de vacância constante e perpetuidade.
- **Perpetuidade (Valor Residual do Imóvel):** calculada sobre a renda potencial após 10º ano.
- **Comissão de locação:** considerado 1 mês de locação.
- **Comissão de venda:** considerado 3% sobre o valor de venda do imóvel.
- **Condomínio:** R\$ 60,71/m² para a Oncoclínicas e R\$ 48,09/m² para o COTE, considerado apenas em meses de vacância (conforme informações cedidas pelo contratante).
- **IPTU:** R\$ 18,02/m², considerado apenas em meses de vacância (conforme carnê IPTU 2025).
- **Inadimplência Constante:** não considerada.
- **Fundo de Reposição de Ativo (FRA):** devido à idade da construção, estimamos 1% sobre receita (em meses de receita positiva).
- **Gestão de Contratos:** considerado 0,5% sobre receita.
- **Taxa de Capitalização e Taxa de Desconto:** considerando cenário em moeda forte (sem inflação), adotamos taxa de desconto de 9,75% a.a., composta por NTN-B e risco do negócio, e taxa de capitalização (cap rate) de 9,25% a.a.
- **Inflação:** não considerada.

Resultados

Sendo assim, o valor de venda com base em sua renda, em números redondos, é de:

VALOR JUSTO PARA VENDA	(Renda – Fluxo de Caixa)	R\$ 21.220.000,00	Vinte E Um Milhões, Duzentos E Vinte Mil Reais
-------------------------------	--------------------------	--------------------------	---

O Fluxo de Caixa anual detalhado encontra-se a seguir:



BR-Capital - FII TJJK

	Ano	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	TOTAL
Total de receitas			2.147.446	2.063.072	1.998.200	1.998.200	1.998.200	1.998.200	1.998.200	1.998.200	1.998.200	1.998.200	20.196.121
Receita de Locação Corrigida			2.147.446	2.063.072	1.998.200	1.998.200	1.998.200	1.998.200	1.998.200	1.998.200	1.998.200	1.998.200	20.196.121
Desconto de locação			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carência			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita de aluguel mínimo garantido			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de despesas			(32.212)	(30.946)	(29.973)	(29.973)	(29.973)	(29.973)	(29.973)	(29.973)	(29.973)	(29.973)	(302.942)
Comissão de locação			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Condomínio			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IP TU			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inadimplência			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundo de Reposição de Ativo - FRA			(21.474)	(20.631)	(19.982)	(19.982)	(19.982)	(19.982)	(19.982)	(19.982)	(19.982)	(19.982)	(201.961)
Gestão de contrato			(10.737)	(10.315)	(9.991)	(9.991)	(9.991)	(9.991)	(9.991)	(9.991)	(9.991)	(9.991)	(100.981)
Capex / Investimentos			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita líquida operacional			2.115.235	2.032.126	1.968.227	1.968.227	1.968.227	1.968.227	1.968.227	1.968.227	1.968.227	1.968.227	19.893.180
Valor de Venda			-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.602.166	21.602.166
Comissão de venda			-	-	-	-	-	-	-	-	-	(648.065)	(648.065)
Valor residual			-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.954.101	20.954.101
VPL (Valor Presente Líquido)			(21.223.315)										
Fluxo de caixa			2.115.235	2.032.126	1.968.227	1.968.227	1.968.227	1.968.227	1.968.227	1.968.227	1.968.227	22.922.329	40.847.281
Fluxo de caixa acumulado			2.115.235	4.147.360	6.115.588	8.083.815	10.052.043	12.020.270	13.988.497	15.956.725	17.924.952	40.847.281	

Nota: Este fluxo anual é meramente ilustrativo, o VPL é calculado pelo fluxo mensal apresentado no Anexo.

7.3. ANÁLISE DE SENSIBILIDADE

A seguir apresentamos uma análise de sensibilidade onde provocamos flutuações no cenário referencial para análise de impactos nos indicadores, com análise do efeito de flutuação em duas variáveis:

Análise de sensibilidade

	Limites de sensibilidade		Escala	Variação
Locação	-20,00%	20,00%	5,00%	0,0%
Taxa de desconto (%a.a.)	-2,00%	2,00%	0,50%	0,0%
Taxa de capitalização (%a.a)	-20,00%	25,00%	5,00%	0,0%

		Valor de locação - Consolidado									
		66,64	70,81	74,97	79,14	83,30	87,47	91,63	95,80	99,96	
		-20,00%	-15,00%	-10,00%	-5,00%	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%	20,00%	
Taxa de desconto	7,75%	-2,00%	19.658.253	20.707.588	21.756.924	22.903.544	23.958.000	25.012.456	26.066.911	27.121.367	28.175.822
	8,25%	-1,50%	19.076.559	20.090.157	21.103.755	22.210.237	23.228.723	24.247.210	25.265.696	26.284.183	27.302.669
	8,75%	-1,00%	18.519.850	19.499.266	20.478.682	21.546.799	22.530.884	23.514.969	24.499.054	25.483.138	26.467.223
	9,25%	-0,50%	17.986.876	18.933.589	19.880.301	20.911.738	21.862.910	22.814.082	23.765.254	24.716.425	25.667.597
	9,75%	0,00%	17.476.459	18.391.872	19.307.286	20.303.641	21.223.315	22.142.988	23.062.662	23.982.335	24.902.009
	10,25%	0,50%	16.987.484	17.872.932	18.758.381	19.721.176	20.610.695	21.500.215	22.389.734	23.279.254	24.168.774
	10,75%	1,00%	16.518.897	17.375.650	18.232.404	19.163.080	20.023.724	20.884.368	21.745.012	22.605.656	23.466.300
	11,25%	1,50%	16.069.704	16.898.968	17.728.232	18.628.165	19.461.148	20.294.132	21.127.116	21.960.100	22.793.084
	11,75%	2,00%	15.638.961	16.441.885	17.244.809	18.115.301	18.921.781	19.728.261	20.534.741	21.341.221	22.147.701

		Taxa de capitalização (%a.a)									
		7,40%	7,86%	8,33%	8,79%	9,25%	9,71%	10,18%	10,64%	11,10%	
		-20,00%	-15,00%	-10,00%	-5,00%	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%	20,00%	
Taxa de desconto	7,75%	-2,00%	26.441.341	25.710.946	25.061.707	24.480.809	23.958.000	23.484.983	22.961.871	22.573.296	22.217.102
	8,25%	-1,50%	25.599.715	24.902.364	24.282.497	23.727.879	23.228.723	22.777.106	22.277.660	21.906.664	21.566.585
	8,75%	-1,00%	24.795.093	24.129.149	23.537.199	23.007.560	22.530.884	22.099.606	21.622.654	21.268.367	20.943.604
	9,25%	-0,50%	24.025.602	23.389.516	22.824.106	22.318.213	21.862.910	21.450.969	20.995.401	20.656.999	20.346.796
	9,75%	0,00%	23.289.474	22.681.780	22.141.608	21.658.296	21.223.315	20.829.761	20.394.527	20.071.230	19.774.873
	10,25%	0,50%	22.585.040	22.004.351	21.488.182	21.026.347	20.610.695	20.234.629	19.818.737	19.509.805	19.226.618
	10,75%	1,00%	21.910.724	21.355.724	20.862.391	20.420.987	20.023.724	19.664.296	19.266.803	18.971.538	18.700.880
	11,25%	1,50%	21.265.033	20.734.479	20.262.875	19.840.914	19.461.148	19.117.551	18.737.566	18.455.307	18.196.569
	11,75%	2,00%	20.646.562	20.139.273	19.688.350	19.284.893	18.921.781	18.593.252	18.229.930	17.960.048	17.712.657

8. CONCLUSÃO DA AVALIAÇÃO

De acordo com nossas análises e premissas aqui apresentadas, concluímos os seguintes valores do imóvel em referência:

VALOR JUSTO PARA VENDA	(Renda – Fluxo de Caixa)	R\$ 21.220.000,00	Vinte E Um Milhões, Duzentos E Vinte Mil Reais
-----------------------------------	--------------------------	--------------------------	---

Binswanger Brazil
CREA: 494866

Isabela Dora Costa Monastersky - MRICS
Diretora de Consultoria e Avaliações
CREA: 506.007.193-1



APÊNDICE A – MÉTODO COMPARATIVO – LOCAÇÃO

Pesquisa

Item	Endereço	Empreendimento	Índice Local	Áreas	Construções				Contato			
				Área Privativa	Idade Estimada	Vida Útil	EC Estado de conservação	Padrão (IBAPE)	Vagas	Imobiliária	Contato	Telefone
Aval.	Avenida Ayrton Senna, 2500	NeoLink Office Mall	100	1.999,00 m ²	5 anos	60 anos	b - entre novo e regular	escritório superior c/ elev	26	-	-	-
1	Avenida Ayrton Senna, 2150	Casa Corporate - Bloco N	100	136,00 m ²	15 anos	60 anos	b - entre novo e regular	escritório superior c/ elev (+)	1	Buildings	Priscila	(21) 2108-8069
2	Avenida Ayrton Senna, 2150	Casa Office - Bloco A	100	198,00 m ²	30 anos	60 anos	c - regular	escritório superior c/ elev (-)	5	Buildings	Morgana	(21) 2108-8069
3	Avenida Ayrton Senna, 2150	Casa Office - Bloco F	100	50,00 m ²	30 anos	60 anos	c - regular	escritório superior c/ elev (-)	1	Buildings	Erica	(21) 2108-8025
4	Avenida Ayrton Senna, 5550	Uptown Bloco 1 - Ed. Metropolitan	120	77,24 m ²	10 anos	60 anos	b - entre novo e regular	escritório superior c/ elev (+)	1	Buildings	Iris	(21) 97034-4934
5	Avenida João Cabral de Melo Neto, 850	Corporate Executive Offices	90	794,00 m ²	10 anos	60 anos	c - regular	escritório superior c/ elev (+)	10	Nunes Assessoria	Eduardo Nunes	(21) 99393-3553

Cálculo

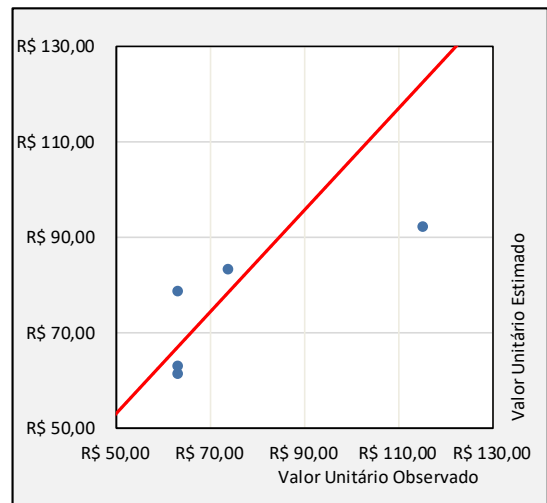
Item	Área Privativa	Valores			Homogeneização (Fatores)				Fator final	Unitário Homogeneizado
		Total	Fator oferta	Unitário com fator oferta	Localização	Padrão	Depreciação	Vagas		
Aval.	-	-	-	-	OK	OK	OK	OK		
1	136,00 m ²	R\$ 9.520,00	0,90	R\$ 63,00/m ²	1,000	0,921	1,081	1,074	1,076	R\$ 67,78/m ²
2	198,00 m ²	R\$ 13.860,00	0,90	R\$ 63,00/m ²	1,000	1,084	1,319	0,920	1,323	R\$ 83,35/m ²
3	50,00 m ²	R\$ 3.500,00	0,90	R\$ 63,00/m ²	1,000	1,084	1,319	0,948	1,350	R\$ 85,06/m ²
4	77,24 m ²	R\$ 9.886,72	0,90	R\$ 115,20/m ²	0,967	0,921	1,036	1,001	0,925	R\$ 106,52/m ²
5	794,00 m ²	R\$ 65.000,00	0,90	R\$ 73,68/m ²	1,022	0,921	1,051	1,008	1,002	R\$ 73,81/m ²

Homogeneização (Fatores)

Intervalo de confiança	
Número de amostras:	5
Graus de liberdade:	4
tc (tabelado):	1,533
Amplitude:	R\$ 20,26/m ²
Limite inferior:	R\$ 73,17/m ²
Média:	R\$ 83,30/m ²
Limite superior:	R\$ 93,43/m ²
Intervalo - Elementos utilizados	
Valor mínimo:	R\$ 67,78/m ²
Valor máximo:	R\$ 106,52/m ²

Ajuste: Paradigma x Avaliando		
Fator de testada (Avaliado)		1,0000
Fator final		1,0000
Campo de arbítrio	Paradigma	Avaliando
Limite inferior:	R\$ 70,81/m ²	R\$ 70,81/m ²
Média:	R\$ 83,30/m²	R\$ 83,30/m²
Limite superior:	R\$ 95,80/m ²	R\$ 95,80/m ²

Situação paradigma	
Área Privativa	1.999,00 m ²
Idade:	5 anos
Vida útil:	60 anos
Padrão:	escritório superior c/ elev
Conservação:	b - entre novo e regular
Média Saneada	
Limite inferior (-30%):	R\$ 58,31/m ²
Média:	R\$ 83,30/m ²
Limite superior (+30%):	R\$ 108,29/m ²



Especificação da Avaliação

ABNT NBR 14653 -2 (Imóveis Urbanos)

Tabela 3 - Grau de fundamentação no caso de utilização do tratamento por fatores

Item	Descrição	Grau					
		III	Pontos (3)	II	Pontos (2)	I	Pontos (1)
1	Caracterização do imóvel avaliando	Completa quanto a todos os fatores analisados	3 ✓	Completa quanto aos fatores utilizados no tratamento	2	Adoção de situação paradigma	1
2	Quantidade mínima de dados de mercado, efetivamente utilizados	12	3	5	2 ✓	3	1
3	Identificação dos dados de mercado	Apresentação de informações relativas a todas as características dos dados analisadas, com foto e características observadas pelo autor do laudo	3 ✓	Apresentação de informações relativas a todas as características dos dados analisadas	2	Apresentação de informações relativas a todas as características dos dados correspondentes aos fatores utilizados	1
4	Intervalo admissível de ajuste para o conjunto de fatores	0,80 a 1,25	3	0,50 a 2,00	2 ✓	0,40 a 2,50*	1

* No caso de utilização de menos de cinco dados de mercado, o intervalo admissível de ajuste é de 0,80 a 1,25, pois é desejável que, com um número menor de dados de mercado, a amostra seja menos heterogênea.

Pontuação 10

Tabela 4 - Enquadramento do laudo segundo seu grau de fundamentação no caso de utilização de tratamento por fatores

Graus	III	II	I
Pontos mínimos	10	6	4
Itens obrigatórios	Itens 2 e 4 no Grau III, com os demais no mínimo no Grau II	Itens 2 e 4 no mínimo no Grau II e os demais no mínimo no Grau I	Todos, no mínimo no Grau I

Tabela 5 - Grau de precisão nos casos de utilização de modelos de regressão linear ou do tratamento por fatores

Descrição	Graus		
	III	II	I
Amplitude do intervalo de confiança de 80% em	≤ 30%	≤ 40%	≤ 50%

* Nota: Quando a amplitude do intervalo de confiança ultrapassar 50%, não há classificação do resultado quanto à precisão e é necessária justificativa com base no diagnóstico do mercado.

GRAU DE FUNDAMENTAÇÃO: Grau II **GRAU DE PRECISÃO: Grau III**

Elementos Comparativos



Mapa de Localização



Elementos 1, 2 e 3



Elemento 4



Elemento 5

APÊNDICE B – FLUXO DE CAIXA – MÉTODO DA RENDA

Total		15.818.512		0		16.921.877		32.740.389		-507.656		0		-158.185		-79.093		-744.934		31.995.455			
VPL		10.303.970		0		6.674.262		16.978.232		0		-200.228		0		-103.040		-51.520		-354.787		16.623.445	
Período		Receita																				Despesas	
Ano	Mês	% ocupação	Valor unit base	Fator de crescimento	Valor unit corrigido	Receita de Locação Corrigida	Desconto de locação	Carência	Venda	Total de receitas	Comissão de locação	Comissão de venda	Condomínio	IPFU	Inadimplência	FRA	Gestão de contrato	Total de despesas	Total Operacional				
nov-25	0	100%	0,00	1,00	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
dez-25	1	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
jan-26	2	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
fev-26	3	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
mar-26	4	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
abr-26	5	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
mai-26	6	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
jun-26	7	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
jul-26	8	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
ago-26	9	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
set-26	10	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
out-26	11	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
nov-26	12	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
dez-26	13	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
jan-27	14	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
fev-27	15	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
mar-27	16	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
abr-27	17	100%	89,53	1,00	89,53	140,191	0	0	0	140,191	0	0	0	0	0	-1,402	-701	-2,103	138,088				
mai-27	18	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jun-27	19	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jul-27	20	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
ago-27	21	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
set-27	22	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
out-27	23	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
nov-27	24	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
dez-27	25	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jan-28	26	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
fev-28	27	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
mar-28	28	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
abr-28	29	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
mai-28	30	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jun-28	31	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jul-28	32	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
ago-28	33	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
set-28	34	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
out-28	35	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
nov-28	36	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
dez-28	37	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jan-29	38	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
fev-29	39	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
mar-29	40	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
abr-29	41	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
mai-29	42	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jun-29	43	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jul-29	44	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
ago-29	45	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
set-29	46	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
out-29	47	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
nov-29	48	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
dez-29	49	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jan-30	50	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
fev-30	51	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
mar-30	52	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
abr-30	53	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
mai-30	54	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jun-30	55	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jul-30	56	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
ago-30	57	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
set-30	58	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
out-30	59	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
nov-30	60	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
dez-30	61	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jan-31	62	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
fev-31	63	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
mar-31	64	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
abr-31	65	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
mai-31	66	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jun-31	67	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0	130,439	0	0	0	0	0	-1,304	-652	-1,957	128,483				
jul-31	68	100%	83,30	1,00	83,30	130,439	0	0	0														

INQUILINO 2																			
Stay II Lojas 101 a 107																			
101-107-109																			
Total						4.277.609	0	0	4.680.269	0	-140.409	0	0	0	-43.776	-21.888	-206.073	8.851.826	
VPL	31-out-25					2.852.049	0	0	1.845.982	4.698.030	0	-55.379	0	0	0	-28.520	-14.260	-98.160	4.599.870

Recursos											Despesas								
Ano	Mês	% ocupação	Valor unit base	Fator de crescimento	Valor unit corrigido	Receita de Locação Corrigida	Desconto de locação	Carência	Venda	Total de receitas	Comissão de locação	Comissão de venda	Condomínio	IPFU	Inadimplência	FRA	Gestão de contrato	Total de despesas	Total Operacional
nov-25	0	100%	0,00	1,00	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
dez-25	1	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
jan-26	2	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
fev-26	3	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
mar-26	4	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
abr-26	5	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
mai-26	6	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
jun-26	7	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
jul-26	8	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
ago-26	9	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
set-26	10	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
out-26	11	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
nov-26	12	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
dez-26	13	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
jan-27	14	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
fev-27	15	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
mar-27	16	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
abr-27	17	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
mai-27	18	100%	89,50	1,00	89,50	38.763	0	0	0	38.763	0	0	0	0	0	-388	-194	-581	38.181
jun-27	19	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jul-27	20	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
ago-27	21	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
set-27	22	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
out-27	23	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
nov-27	24	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
dez-27	25	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jan-28	26	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
fev-28	27	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
mar-28	28	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
abr-28	29	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
mai-28	30	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jun-28	31	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jul-28	32	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
ago-28	33	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
set-28	34	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
out-28	35	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
nov-28	36	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
dez-28	37	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jan-29	38	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
fev-29	39	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
mar-29	40	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
abr-29	41	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
mai-29	42	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jun-29	43	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jul-29	44	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
ago-29	45	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
set-29	46	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
out-29	47	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
nov-29	48	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
dez-29	49	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jan-30	50	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
fev-30	51	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
mar-30	52	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
abr-30	53	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
mai-30	54	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jun-30	55	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jul-30	56	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
ago-30	57	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
set-30	58	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
out-30	59	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
nov-30	60	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
dez-30	61	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jan-31	62	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
fev-31	63	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
mar-31	64	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
abr-31	65	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
mai-31	66	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jun-31	67	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
jul-31	68	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
ago-31	69	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.536
set-31	70	100%	83,30	1,00	83,30	36.077	0	0	0	36.077	0	0	0	0	0	-361	-180	-541	35.5

Especificação da Avaliação

ABNT NBR 14653 -4 (Empreendimentos)

GRAU DE FUNDAMENTAÇÃO - Fluxo de Caixa Descontado (FCD)

Tabela 4 - Identificação de valor e indicadores de viabilidade

Item	Atividade	Para identificação de valor							
		Grau III		Grau II		Grau I			
1	Análise operacional do empreendimento	Ampla, com os elementos operacionais devidamente explicitados	3	✓	Simplificada, com base nos indicadores operacionais		Sintética, com a apresentação dos indicadores básicos operacionais		
2	Análise das séries históricas do empreendimento	Com base em análise do processo estocástico para as variáveis-chave, em um período mínimo de 36 meses			Com base em análise determinística para um prazo mínimo de 24 meses		Com base em análise quantitativa para um prazo mínimo de 12 meses	1	✓
3	Análise setorial e diagnóstico de mercado	De estrutura, conjuntura, tendências e conduta			Da conjuntura		Sintética da conjuntura	1	✓
4	Taxas de desconto	Fundamentada			Justificada		Arbitrada	1	✓
5	Escolha do Modelo	Probabilístico			Determinístico associado aos cenários		Determinístico		
6	Estrutura básica do fluxo de caixa	Completa	3	✓	Simplificada		Rendas Líquidas		
7	Cenários fundamentados	Mínimo de 5			Mínimo de 3		Mínimo de 1	1	✓
8	Análise de sensibilidade	Simulações com apresentação do comportamento gráfico			Simulação com identificação de elasticidade por variável		Simulação única com variação em torno de 10%		
9	Análise de risco	Risco fundamentado			Risco justificado		Risco arbitrado	1	✓
Pontuação								11	

GRAU DE FUNDAMENTAÇÃO (Para identificação de valor):

Grau I

Tabela 5 - Enquadramento do laudo segundo seu grau de fundamentação

Graus	Para identificação de valor		
	III	II	I
Pontos mínimos	22	13	7
Restrições	Máximo de 3 itens em graus inferiores, admitindo-se no máximo um item no Grau I	Máximo de 4 itens em graus inferiores ou não atendidos	Mínimo de 7 itens atendidos

APÊNDICE C – EXPERIÊNCIA EMPRESA E RESPONSÁVEIS

A Binswanger é uma organização internacional de consultoria imobiliária com mais de 80 anos de tradição. Criada nos Estados Unidos em 1931, a companhia assiste a clientes corporativos em mais de 100 países, nos cinco continentes.

Durante os anos 1990, a consultoria iniciou um programa de expansão internacional, formando alianças estratégicas com organizações imobiliárias em todo o mundo, período em que se estabeleceu também no Brasil, maior mercado imobiliário da América Latina.

Fundada em 1997, a Binswanger Brazil nasceu como escritório regional da rede, e em pouco mais de duas décadas se consolidou como uma das principais fornecedoras de serviços imobiliários para o mercado corporativo brasileiro.

Com sede em São Paulo, a companhia conta atualmente com uma das melhores estruturas imobiliárias em operação no país e oferece assistência de alcance global para todo o território nacional em um balcão único para clientes em diversos setores da economia.

Mais do que atender às necessidades de clientes, a Binswanger Brazil oferece linha completa de soluções imobiliárias e projetos personalizados para atender a todas as etapas dos processos imobiliários de seus parceiros de negócio.



Isabela Monastersky (MRICS) - Diretora Técnica

Há mais de 20 anos no mercado imobiliário, Isabela possui ampla experiência nas áreas de avaliação, consultoria e transações imobiliárias. Nesse período, exerceu funções de liderança em empresas como Colliers, Newmark Knight Frank e Dworking. Possui MBA em Real Estate (USP-2010), e pós-graduação em Perícias de Engenharia e Avaliações (FAAP-1998), e ocupa - desde 2018 - a Diretoria de Consultoria e Avaliação, onde analisa portfólios imobiliários de grandes incorporadores, fundos imobiliários e de pensão e investidores.

ANEXO – DOCUMENTAÇÃO DO IMÓVEL

Em razão do tamanho dos arquivos, deixamos de incluir os anexos neste laudo. Os documentos utilizados nesta avaliação encontram-se em nossa base de dados para o caso de necessidade de consulta.