

# Laudo de Avaliação

**Ed. Renaissance  
Rua Paraíba, 550 – Funcionários  
Belo Horizonte / MG**

**FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO PEDRA NEGRA  
RENDA IMOBILIÁRIA (CNPJ/MF Nº 17.161.979/0001-82)  
REPRESENTADO PELA BR CAPITAL**

Ref.: 24\_41500\_1\_Rev01

**Novembro de 2024**

Av. Pres. Juscelino Kubitschek, nº 1830  
12º Andar – Torre 4  
Itaim Bibi, São Paulo

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



São Paulo, 20 de dezembro de 2024

**FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO PEDRA NEGRA RENDA IMOBILIÁRIA**

A/C  
**Cristiane Bueno**

***REF: Lajes comerciais localizadas na Rua  
Paraíba, 550 – Funcionários – Belo Horizonte  
/ MG***

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 2024.

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



<b>SUMÁRIO .....</b>	<b>4</b>
<b>1. INTRODUÇÃO.....</b>	<b>5</b>
1.1. OBJETO E ESCOPO DA AVALIAÇÃO .....	5
1.2. CONSIDERAÇÕES INICIAIS .....	5
1.3. CONDIÇÕES LIMITANTES .....	5
1.4. EVENTOS SUBSEQUENTES .....	6
<b>2. DOCUMENTAÇÃO .....</b>	<b>7</b>
<b>3. CARACTERIZAÇÃO DA REGIÃO .....</b>	<b>8</b>
3.1. LOCALIZAÇÃO.....	8
3.2. ENTORNO.....	9
3.3. USO E OCUPAÇÃO DO SOLO .....	11
<b>4. CARACTERIZAÇÃO DO IMÓVEL.....</b>	<b>12</b>
4.1. QUADRO DE ÁREAS.....	12
4.2. DESCRIÇÃO DO IMÓVEL.....	13
<b>5. MERCADO IMOBILIÁRIO NA REGIÃO .....</b>	<b>18</b>
5.1. PANORAMA DE MERCADO .....	19
5.2. MERCADO DA REGIÃO .....	25
<b>6. METODOLOGIA EMPREGADA.....</b>	<b>28</b>
<b>7. CÁLCULO DO VALOR DO IMÓVEL.....</b>	<b>32</b>
7.1. VALOR DE MERCADO DE LOCAÇÃO - MÉTODO COMPARATIVO .....	32
7.2. VALOR JUSTO DE VENDA - MÉTODO DA RENDA (Fluxo de Caixa Descontado).....	35
7.3. ANÁLISE DE SENSIBILIDADE .....	39
7.4. VALOR POR CONJUNTO .....	39
<b>8. CONCLUSÃO DA AVALIAÇÃO .....</b>	<b>40</b>
<b>APÊNDICE A – MÉTODO COMPARATIVO – LOCAÇÃO .....</b>	<b>41</b>
<b>APÊNDICE B – FLUXO DE CAIXA – MÉTODO DA RENDA .....</b>	<b>45</b>
<b>APÊNDICE C – EXPERIÊNCIA EMPRESA E RESPONSÁVEIS.....</b>	<b>48</b>
<b>ANEXO – DOCUMENTAÇÃO DO IMÓVEL .....</b>	<b>49</b>

## SUMÁRIO

<b>INTERESSADO</b>	BR CAPITAL
<b>PROPRIETÁRIO</b>	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO PEDRA NEGRA RENDA IMOBILIÁRIA
<b>OCUPAÇÃO</b>	Imóvel Ocupado
<b>OBJETIVO</b>	Valor Justo para Venda
<b>FINALIDADE</b>	Determinação de Valor de Ativos
<b>IDENTIFICAÇÃO</b>	<b>Renaissance Work Center</b>
<b>TIPOLOGIA</b>	<b>Comercial - Laje Corporativa</b>

<b>OBJETO</b>	Endereço	Rua Paraíba, 550 - conjuntos 2300 e 2500
	Bairro	Funcionários
	Cidade/UF	Belo Horizonte / MG
	Área de Terreno	2.406,10 m <sup>2</sup>
	Área Construída	2.291,99 m <sup>2</sup>
	Área Privativa	1.018,40 m <sup>2</sup>
	Vagas Garagem	28

<b>DATA VISTORIA</b>	03/12/2024	<b>DATA BASE</b>	novembro-2024
		<b>DATA DA ÚLTIMA AVALIAÇÃO</b>	Não realizada por essa empresa
		<b>ACOMPANHANTE</b>	José Roberto Nunes Locatário

### CONCLUSÃO DE VALOR

<b>VALOR JUSTO PARA VENDA</b>	(Renda – Fluxo de Caixa)	<b>R\$ 16.765.000,00</b>	<b>Dezesseis Milhões, Setecentos E Sessenta E Cinco Mil Reais</b>
-------------------------------	--------------------------	--------------------------	---

### 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

**FII PEDRA NEGRA RENDA IMOBILIÁRIA** (CNPJ/MF Nº 17.161.979/0001-82), 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 novembro de 2024, 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									
Conjunto	Nº da Matrícula	Cartório	Área de Terreno (m²)	Área Construída (m²)	Área Privativa (m²)	Nº de Vagas	Proprietário	Último ato praticado	Data da última emissão
2300	117.527	3º Ofício de Registro de Imóveis de Belo Horizonte / MG	2.406,10	1.191,21	533,70	14	Fundo de Investimento Imobiliário Pedra Negra Renda Imobiliária	Av-12 - Cláusulas restritivas, datada em 13/05/2019	14/05/2019
2500	117.529			1.100,77	484,70	14		Av-12 - Cláusulas restritivas, datada em 13/05/2019	14/05/2019
<b>TOTAL</b>			<b>2.406,10</b>	<b>2.291,99</b>	<b>1.018,40</b>	<b>28</b>			

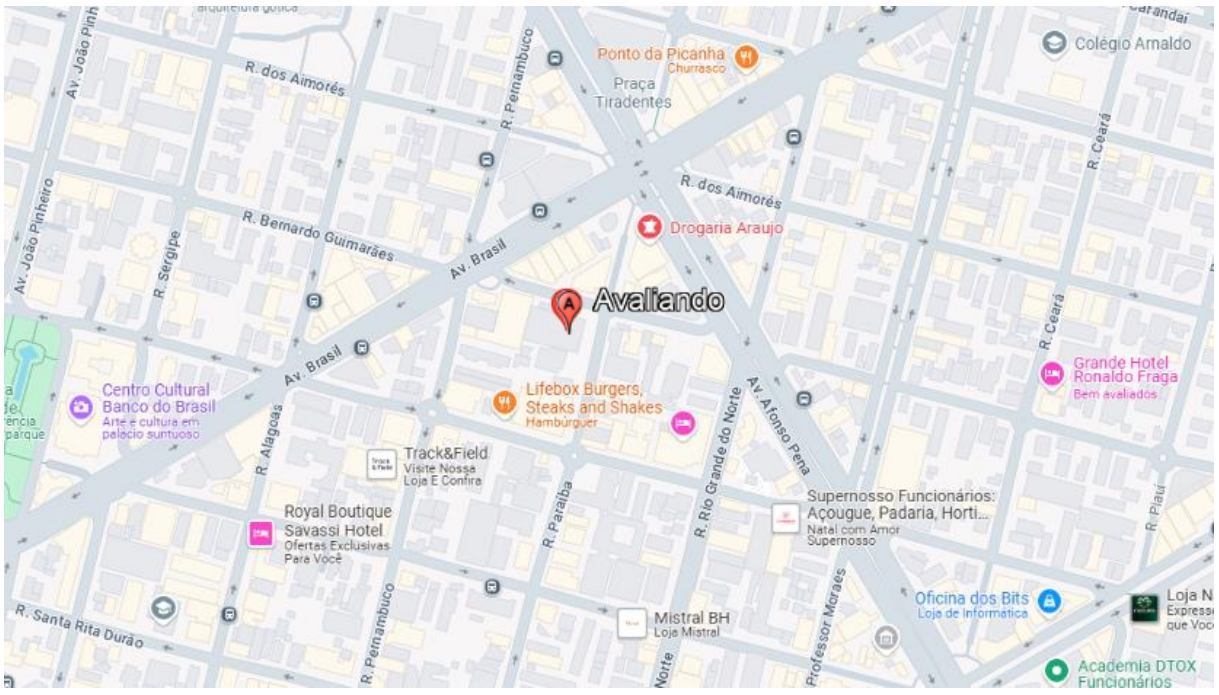
CONTRATO DE LOCAÇÃO							
Locatário	Área Locável (m²)	Nº de Vagas	Data de Início Contrato	Data de Término Contrato	Valor de Locação Inicial	Índice de Reajuste	Valor Atualizado (2024)
Hospital Albert Einstein	533,70	14	15/03/2016	14/03/2027	26.000,00	IGP-M	61.375,50
JMN Gestão de Investimentos	533,70	14	30/06/2018	30/04/2029	33.000,00	IGP-M	50.893,50
<b>TOTAL</b>	<b>1.067,40</b>	<b>28</b>			<b>59.000,00</b>		<b>112.269,00</b>

### 3. CARACTERIZAÇÃO DA REGIÃO

---

#### 3.1. LOCALIZAÇÃO

O mapa a seguir ilustra a localização do imóvel na região:



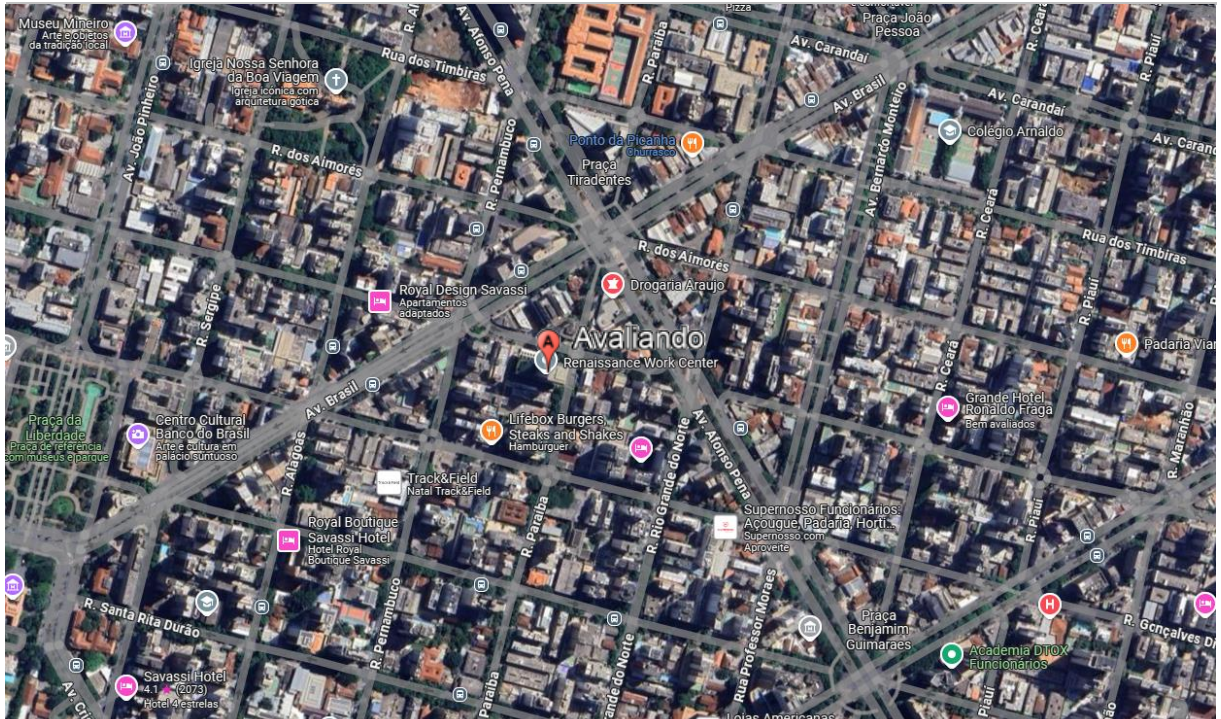
*Mapa de Localização do Imóvel*

---

Como pontos de referência, podemos citar que o imóvel está a cerca de:

- ✓ 200m da Avenida Brasil;
- ✓ 1,0 km da Praça da Liberdade;
- ✓ 1,4 km do Hospital das Clínicas da UFMG;
- ✓ 2,5 km da Rodoviária de Belo Horizonte; e
- ✓ 2,7 km do Diamond Mall.

### 3.2. ENTORNO



*Imagem Satélite*

#### 3.2.1. Descrição da região, entorno e acessos

<b>Uso Predominante Local:</b>	Residencial multifamiliar / Comercial / Prestação de Serviços / Misto
<b>Densidade de Ocupação:</b>	Horizontal / Vertical - Alta
<b>Padrão Econômico:</b>	Médio-Alto / Alto
<b>Nível de Acesso:</b>	Bom
<b>Intensidade do Tráfego:</b>	Médio
<b>Área de Preservação:</b>	Não
<b>Polos Valorizantes:</b>	Próximo de polo comercial / Shopping center / hotel / transporte público / universidade / escolas / hospitais
<b>Polos Desvalorizantes:</b>	Não observado
<b>Vocação:</b>	Comercial
<b>Valorização Imobiliária:</b>	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



Rua Paraíba



Rua Paraíba



Rua Paraíba



Rua Paraíba

### 3.3. USO E OCUPAÇÃO DO SOLO

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



*Mapa de Zoneamento*

Zoneamento					
<b>Legislação</b>	Lei nº 11.181, de 8 de agosto de 2019 - Aprova o Plano Diretor do Município de Belo Horizonte e dá outras providências.				
<b>Zona de Uso - Descrição</b>	OP-3 - Ocupação Preferencial 3				
<b>T.O. (Taxa de Ocupação)</b>	60%				
<b>C.A. (Coeficiente de Aproveitamento)</b>	<table border="1"> <tr> <td><b>Básico</b></td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td><b>Máximo</b></td> <td>5,0</td> </tr> </table>	<b>Básico</b>	1,0	<b>Máximo</b>	5,0
<b>Básico</b>	1,0				
<b>Máximo</b>	5,0				
<b>Gabarito</b>	Sem limite				
<b>Lote Mínimo</b>	125,00 m <sup>2</sup>				
<b>Principais Usos Permitidos</b>	Residencial, comercial, prestação de serviços				
<b>Principais Usos Vetados</b>	Industrial de grande porte				

*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 <sup>2</sup> )	Área construída (m <sup>2</sup> )	Área privativa (m <sup>2</sup> )	Vagas de Garagem
Matrícula	2.406,10	2.291,99	1.018,40	28
Contrato de Locação	n/i	n/i	1.067,40	28
<b>ADOTADA EM CÁLCULO</b>	<b>2.406,10</b>	<b>2.291,99</b>	<b>1.018,40</b>	<b>28</b>

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

## 4.2. DESCRIÇÃO DO IMÓVEL

Prédio comercial localizado na região central de Belo Horizonte e atualmente encontra-se ocupado. O imóvel é composto por subsolo, térreo e 25 pavimentos.

### 4.2.1. Terreno



*Delimitação do Terreno*

#### CARACTERÍSTICAS DO TERRENO

<b>Testada Principal</b>	56,50 m – Rua Paraíba (estimado via Google Earth)
<b>Formato</b>	Regular
<b>Quantidade de Frentes</b>	2
<b>Superfície / Consistência</b>	Seca
<b>Topografia</b>	Plana
<b>Situação</b>	No nível da rua
<b>Delimitação / Fechamento</b>	Delimitado por muro de alvenaria

## 4.2.2. Construção



*Fachada do Imóvel*

### CARACTERÍSTICAS DA CONSTRUÇÃO

<b>Posicionamento no Terreno</b>	Recuada do alinhamento da via e alinhado às divisas laterais e de fundo
<b>Nº de Pavimentos</b>	26 Pavimentos: SS + Térreo + 25 Pvtos tipo
<b>Pé Direito</b>	5,00 m no térreo e 2,50m nos demais pvtos
<b>Estrutura</b>	Concreto armado
<b>Cobertura</b>	Laje impermeabilizada
<b>Fechamento</b>	Concreto
<b>Fachada</b>	Pele de Vidro
<b>Esquadrias e Vidros</b>	Alumínio Vidro temperado
<b>Padrão IBAPE</b>	Escritório – fino – limite máximo
<b>Estado de Conservação</b>	Entre Novo e Regular (B)
<b>Vícios de Construção</b>	Não detectados visualmente
<b>Condição Geral das Instalações</b>	Boa
<b>Idade Estimada</b>	5 anos
<b>Vida Útil Remanescente</b>	45 anos

## Acabamentos Internos

Apresentamos a seguir os principais acabamentos observados:

Ambiente	Acabamentos		
	Piso	Parede	Forro / Teto
Lobby de entrada e hall de elevadores	Granito	Granito	Gesso
Área privativa dos escritórios	Nivelado e cimentado para receber carpete	Alvenaria e <i>drywall com pintura</i>	Modular termoacústico
Áreas comuns dos andares	Granito	Painel	Gesso
Sanitários / Copa	Cerâmico	Azulejo	Gesso

## Especificações Técnicas

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

Tipo	Uso
<b>Circulação Vertical</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ São 6 elevadores sociais e 1 de serviço. Todos da marca TKE, com capacidade para 18 pessoas ou 1.350Kg;</li> <li>▪ 1 Escada de emergência pressurizada em cada hall de elevadores com antecâmara e portas corta-fogo.</li> </ul>
<b>Sistema de Segurança e Controle de Acesso</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Circuito de TV e catracas de controle de acesso;</li> <li>▪ CFTV.</li> </ul>
<b>Sistema de Prevenção de Incêndio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Sistema de incêndio interligado ao reservatório subterrâneo;</li> <li>▪ Hidrantes e extintores;</li> <li>▪ Sprinklers;</li> <li>▪ Alarme de incêndio e detectores de fumaça.</li> </ul>
<b>Elétrica</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Entrada de energia em alta tensão, com transformadores e quadros de energia individuais.</li> </ul>
<b>Ar-Condicionado</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ar-condicionado central com controle VAV;</li> </ul>

### 4.2.3. Reportagem Fotográfica



Identificação



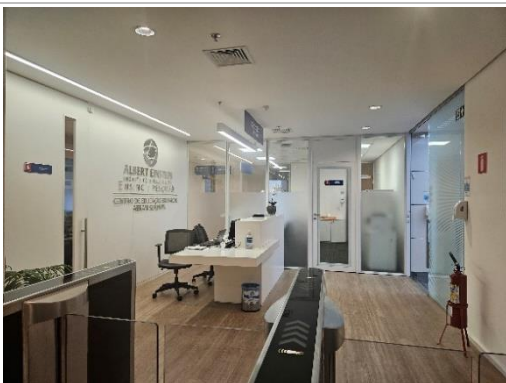
Hall de entrada



Hall 23º Pavimento



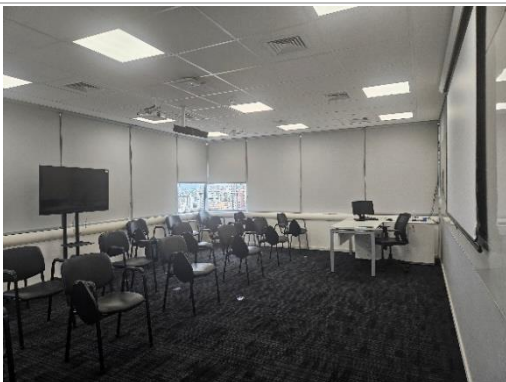
Hall 23º Pavimento



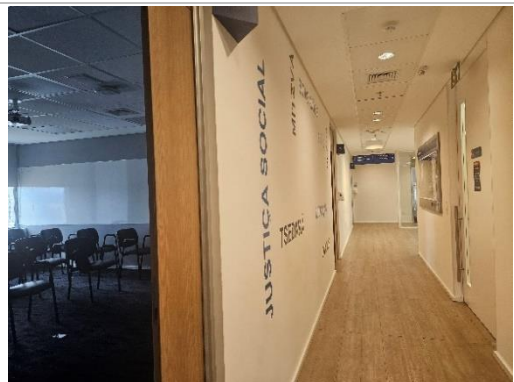
Recepção



Área de Convivência



Salas



Circulação



Banheiro



Copa



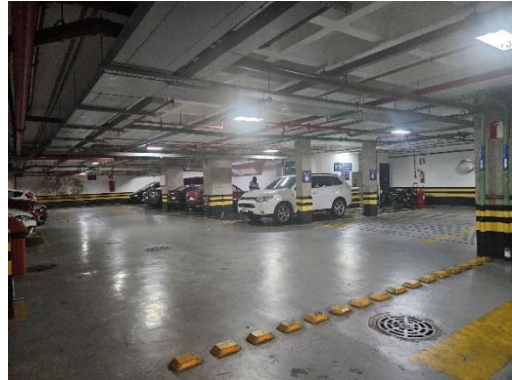
Hall 25º Pavto



Hall 25º Pavto



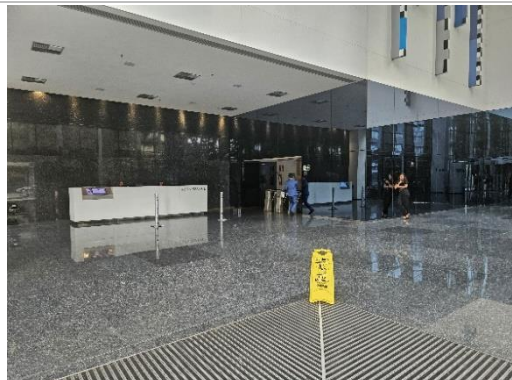
Hall de Elevadores – Térreo



Garagem



Hall de Entrada



Hall de Entrada

## 5. MERCADO IMOBILIÁRIO NA REGIÃO

Dados Gerais do Município		Referências	
<b>Belo Horizonte / MG</b>		<b>Capital do Estado</b>	<b>Brasil (média)</b>
<b>Área Territorial</b> [2020]	331,35 km <sup>2</sup>	331,35 km <sup>2</sup>	1.525,54 km <sup>2</sup>
<b>População</b> [2022]	2.392.678 hab.	2.392.678 hab.	37.298 hab.
<b>PIB (R\$ mil)</b> [2018]	R\$ 91.957.091,80	R\$ 91.957.091,80	R\$ 1.257.475,94
<b>PIB per Capita</b> [2018]	R\$ 36.759,66	R\$ 36.759,66	R\$ 23.513,94
<b>IDH</b> [2010]	0,810	0,810	0,659

(Fonte: IBGE)

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

### Análise de SWOT

#### Pontos Fortes:

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

#### Pontos Fracos:

- ✓ Não observado.

#### Oportunidades:

- ✓ Contratos vigentes de longa duração.

#### Ameaças:

- ✓ Revenda limitada a poucos investidores.

## 5.1. PANORAMA DE MERCADO

### ECONOMIA

De acordo com o último relatório de Perspectivas Econômicas Globais do Banco Mundial (Bird), datado de 09 de janeiro de 2024, conforme o mundo se aproxima da metade da década que prometia ser transformadora para o desenvolvimento, a previsão é de que a economia global tenha a pior meia década em termos de crescimento de PIB em 30 anos.

O risco de uma recessão global diminuiu, muito devido à força da economia norte-americana, mas as crescentes tensões geopolíticas podem criar novos riscos a curto prazo. No entanto, a perspectiva de médio prazo piorou para muitas economias em desenvolvimento em meio à desaceleração do crescimento das principais economias, um comércio global letárgico e as piores condições financeiras em décadas. O crescimento global deve desacelerar pelo terceiro ano consecutivo, de 2,6% no último ano para 2,4% em 2024.

A forte desaceleração do crescimento deve ser generalizada, com previsões em 2024 revisadas para baixo na maioria das economias avançadas e em desenvolvimento. O Banco Mundial alerta que *“se não houver uma grande correção de rumo, a década de 2020 será conhecida como a década das oportunidades perdidas”*.

Os efeitos da elevação de preços de commodities, dos gargalos na cadeia produtiva e da reabertura das economias se refletiram sobre as taxas de inflação em economias avançadas e emergentes. Tendo em vista essa conjuntura, ressaltamos alguns pontos relevantes para o panorama econômico global<sup>1</sup>:

- ✓ Políticas monetárias e condições de créditos restritivas e os baixos níveis de comércio e investimento globais impactarão o crescimento;
- ✓ O recente conflito no Oriente Médios aumentou os riscos geopolíticos;
- ✓ O ambiente externo segue volátil, marcado pelo arrefecimento das taxas de juros de prazos mais longos nos Estados Unidos e sinais incipientes de queda de núcleos de inflação, que ainda permanecem em níveis elevados em diversos países;
- ✓ A continuidade da Guerra na Ucrânia, com suas consequências sobre o fornecimento de gás natural para a Europa, reforça uma perspectiva de desaceleração do crescimento global nos próximos trimestres;

---

<sup>1</sup> Análise realizada com base nos relatórios de mercado da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico - OCDE, Comitê de Política Monetária – Copom, Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada - IPEA e do Fundo Monetário Internacional -FMI (outubro a dezembro/2023).

- ✓ Os bancos centrais das principais economias permanecem determinados em promover a convergência das taxas de inflação para suas metas em um ambiente marcado por pressões nos mercados de trabalho. O Comitê avalia que o cenário segue exigindo cautela por parte de países emergentes;
- ✓ No Brasil, o conjunto de indicadores recentes de atividade econômica segue consistente com o cenário de desaceleração da economia esperado pelo Comitê. A divulgação do PIB do terceiro trimestre confirmou a moderação de crescimento que estava antecipada, mas com resiliência no consumo das famílias. O mercado de trabalho segue aquecido, mas apresenta alguma moderação na margem;
- ✓ A inflação ao consumidor segue a trajetória esperada de desinflação, com destaque para a sua composição benigna. Os indicadores que agregam os componentes mais sensíveis ao ciclo econômico e à política monetária se aproximaram da meta para a inflação nas divulgações mais recentes. As expectativas de inflação para 2024, 2025 e 2026 apuradas pela pesquisa Focus encontram-se em torno de 4,38%, 3,92% e 3,60%, respectivamente.

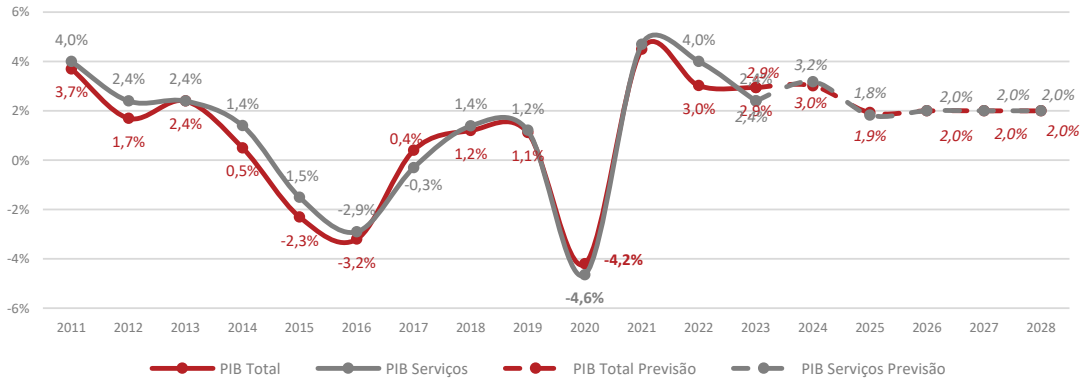
O desempenho econômico do Brasil, assim como dos demais países do globo, é reflexo da influência do COVID-19 e conseqüentes instabilidades geradas durante o período mais crítico da pandemia. O crescimento global lento pesou sobre os preços das commodities, enfraquecendo os termos de troca da América do Sul.

Os impasses políticos aliados à recente pressão inflacionária contribuem para um cenário ainda conservador em termos de recuperação econômica no Brasil. De qualquer forma, os poucos avanços conseguidos em reformas econômicas, o crescimento de investimento privado e a retomada do setor de serviços, fundamentaram a projeção para a retomada econômica do país.

Depois de sofrer retração de 4,2% em 2020, o ano de 2021 apresentou um crescimento do PIB Total de 4,5% após oscilações em torno do agravamento da pandemia no início do ano e encerrou 2022 com um crescimento acumulado de 3,0% e 2023 com 2,9%. As perspectivas futuras são positivas, sendo o PIB Total esperado para 2024 de 3,00%, 1,90% em 2025 e 2,0% em 2026 e 2027, conforme relatório FOCUS de 04/10/2024.

### Crescimento do PIB

Previsão em 11/10/2024



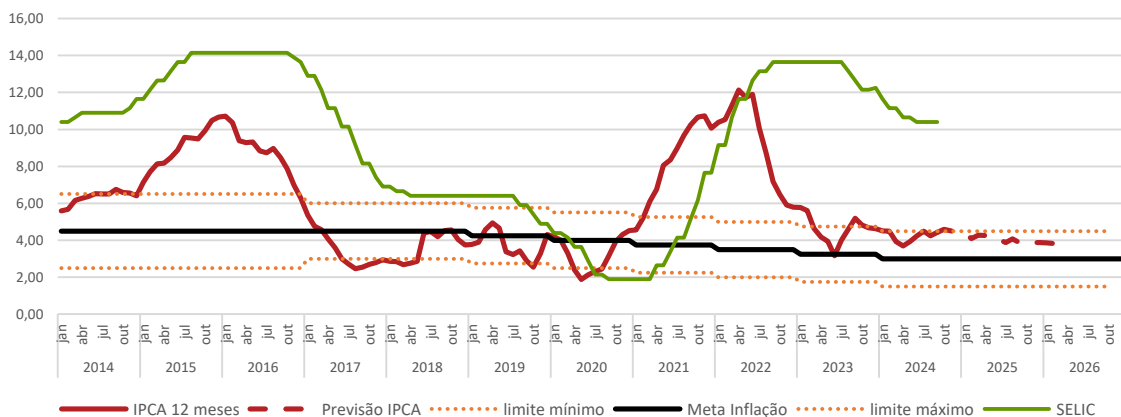
Fonte: Sistema de Expectativas Bacen. Editado por Binswanger Brazil – outubro/2024

A recuperação da atividade econômica continua ocorrendo de forma heterogênea. Por um lado, serviços e comércio, que têm alta representatividade na composição do PIB Total, vão se beneficiando diretamente do aumento da mobilidade, enquanto indústria sofre com escassez de matéria prima e custos de energia.

O principal motivo para o aumento do IPCA em setembro de 2024 foi a alta nos preços da energia elétrica residencial e do grupo Alimentação e bebidas: (i) A mudança da bandeira tarifária de verde para vermelha patamar um, em agosto, aumentou o preço da energia elétrica; e (ii) O grupo Alimentação e bebidas teve uma alta de 0,50%, após dois meses de quedas.

Atualmente, a taxa SELIC está fixada em 10,75%, após atingir os patamares mais baixos da série histórica em 2020.

### IPCA x SELIC x Meta de Inflação

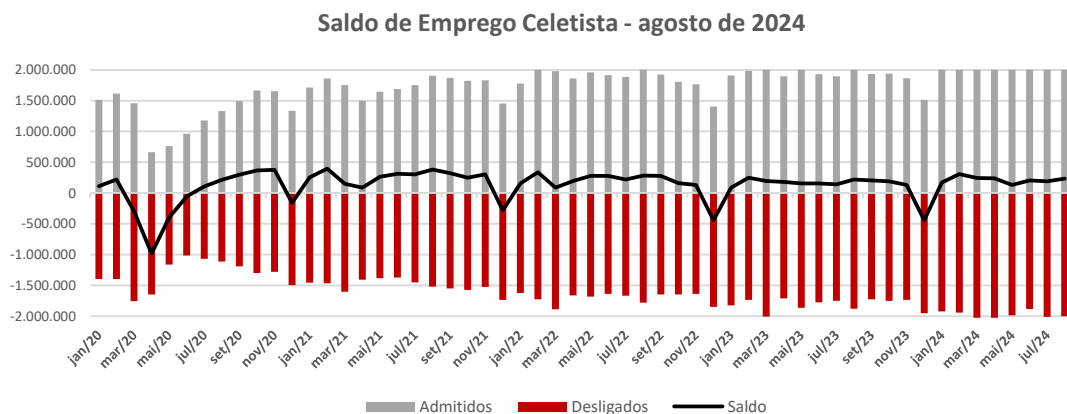


Fonte: Relatório Focus - Bacen. Editado por Binswanger Brazil – outubro/2024

## TRABALHO FORMAL

Desde janeiro de 2020, o uso do sistema do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (CAGED) foi substituído pelo sistema de Escrituração Digital das Obrigações Fiscais, Previdenciárias e Trabalhistas (eSocial) para parte das empresas, conforme estabelecido pela Portaria SEPRT nº 1.127 de 14/10/2019. Permanece a obrigatoriedade de envio das informações por meio do CAGED apenas para órgãos públicos e organizações internacionais que contratam celetistas.

Para viabilizar a divulgação de estatísticas do emprego formal durante este período de transição, foi feita imputação de dados de outras fontes, captadas dos sistemas eSocial, CAGED e Empregador Web. De acordo com este estudo, com a pandemia de COVID-19, houve uma forte retração no emprego formal entre março e maio de 2020, com perda de 963.703 postos de trabalho no mês de abril de 2020. A partir de maio de 2020 inicia-se alguma recuperação, mas ainda ocorreram oscilações, como a sazonalidade de dezembro e nova retração, ainda que de menor intensidade, em março e abril de 2021, em função do aumento expressivo de internações por COVID-19 e novas ações de “lockdown”. Em 2021, o número de brasileiros desempregados chegou a 14,1 milhões de pessoas, cerca de 13,3% da população. Um ano depois, a redução foi importante, para 10,3 milhões de brasileiros e uma taxa de 9,5%. O ano de 2023 encerrou em 7,8%, atingindo 8,5 milhões de pessoas, menor taxa desde 2014.

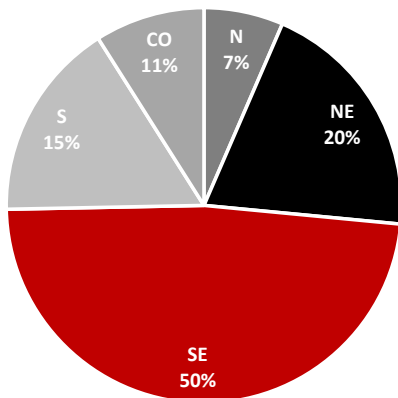


*Fonte: Painel de informações do Novo CAGED. Editado por Binswanger Brazil – outubro/2024*

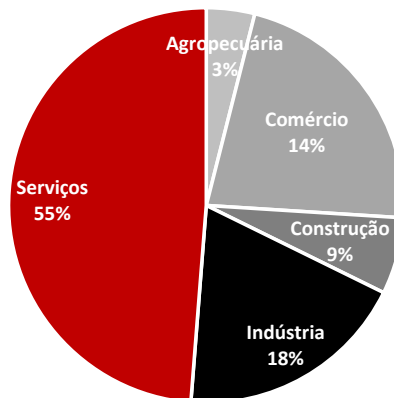
Com uma economia mundial desafiadora e instabilidade geopolítica, a taxa do desemprego no Brasil deve voltar a crescer ainda no início de 2024, conforme previsão do Instituto Brasileiro de Economia da Fundação Getúlio Vargas (GGV Ibre). É previsto que o índice feche 2024 em 8,0%.

A análise setorial indica maior participação do setor de serviços no estoque de postos de trabalho no país, seguida por comércio e indústria.

Novos Postos de Trabalho por Região - Agosto/2024



Estoque de Postos de Trabalho por Grupamento - Agosto/2024



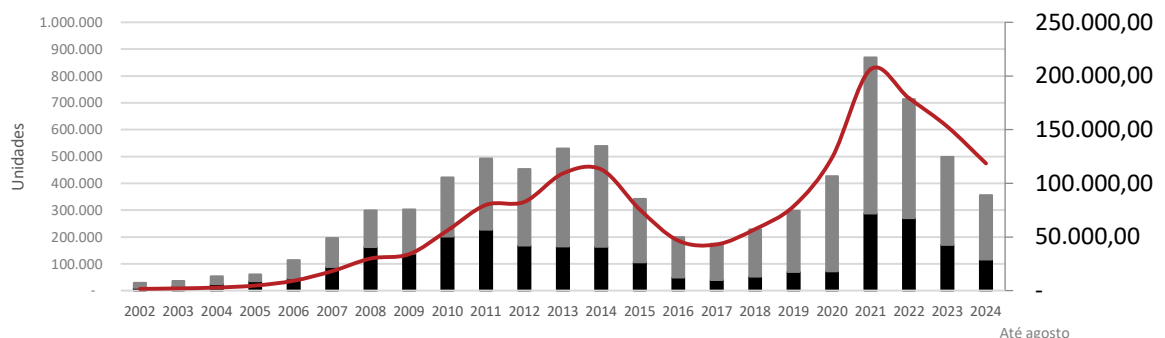
Fonte: Painel de informações do Novo CAGED. Editado por Binswanger Brazil – outubro/2024

## ASPECTOS DE MERCADO IMOBILIÁRIO

O mercado imobiliário brasileiro sofreu com a crise político-econômica recente, uma vez que a renda familiar foi significativamente impactada com o aumento do nível de desemprego e redução da atividade econômica, além - é claro, de influenciar na tomada de decisão para aquisição de um imóvel, dada a insegurança gerada pela instabilidade do momento.

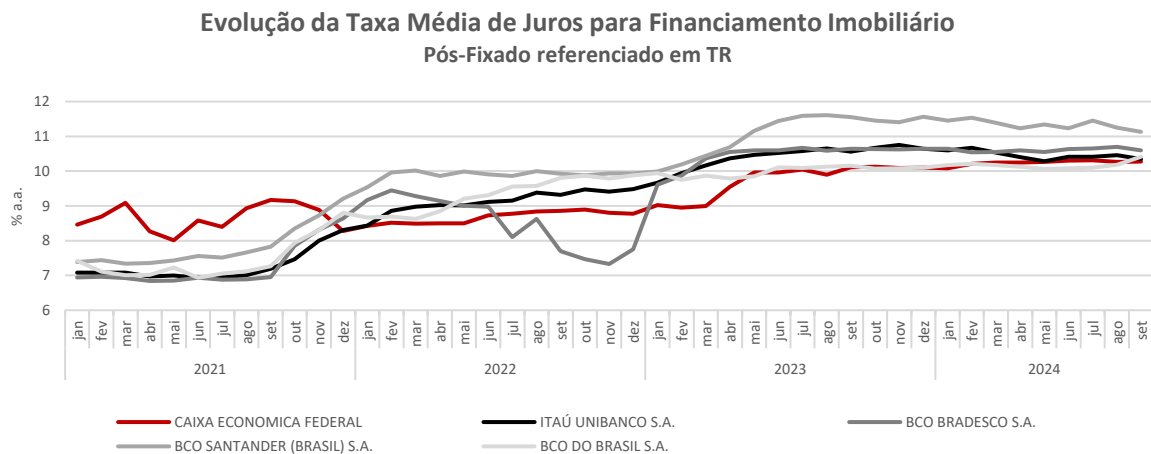
O gráfico a seguir mostra que tanto o volume de imóveis financiados para aquisição quanto para construção teve uma grande redução a partir de 2014. Do ano de 2017 até o final de 2021, observamos o início de uma retomada do setor, alinhada à política de baixa de juros da época. Mesmo com a pandemia de COVID-19, o volume negociado em 2020 foi 43% superior ao de 2019. Já o ano de 2021 superou em 104% as unidades financiadas no ano anterior e superou também os patamares atingidos em 2014, atingindo o recorde na série histórica, porém com queda desde então. Em 2023, em razão da subida dos juros, o volume foi quase 15% menor em relação ao volume total de 2022.

Financiamento de Imóveis e Construções



Fonte: ABECIP. Editado por Binswanger Brazil – outubro/2024

As mudanças do cenário econômico e principalmente os aumentos dos insumos têm pressionado os preços de venda para cima. Houve também redução efetiva no poder de compra das famílias devido ao aumento da inflação. A crescente alta das taxas de juros para financiamento imobiliário é observada desde setembro de 2021, em subida nos primeiros meses de 2023 e tendência de estabilidade nos últimos meses, podendo ser observadas no gráfico a seguir.



O mercado imobiliário se comporta de maneira cíclica, com altas e baixas na demanda e oferta, cujas oscilações são decorrentes do desempenho da economia, da confiança dos consumidores, da disponibilidade de crédito e de situações específicas de cada segmento ou região geográfica.

Considerando este ciclo dinâmico, constatamos que, com o cenário de paralização global da economia em 2020 e 2021, em função da pandemia do COVID-19, neste momento o mercado imobiliário em geral se encontra no estágio de expansão.

O momento é de aproveitar oportunidades, já que começa a existir maior demanda do que oferta, causando um aumento nos preços e otimismo por toda a cadeia da construção. e obter sucesso até a fase subsequente, de estabilização. A identificação do ponto crítico é crucial no sucesso; o ciclo é dinâmico de acordo com o tamanho e maturação do mercado.



Fonte: Binswanger Brazil – outubro/2024

## 5.2. MERCADO DA REGIÃO

A Binswanger realiza pesquisas de caráter trimestral, acompanhando o desempenho do mercado imobiliário de escritórios corporativos e condomínios logísticos e industriais nas principais regiões do Brasil.

O Edifício Renaissance é classificado pelos padrões da Binswanger Brazil como Classe A. Ele se encontra em Belo Horizonte, dentro da região de escritórios Savassi.

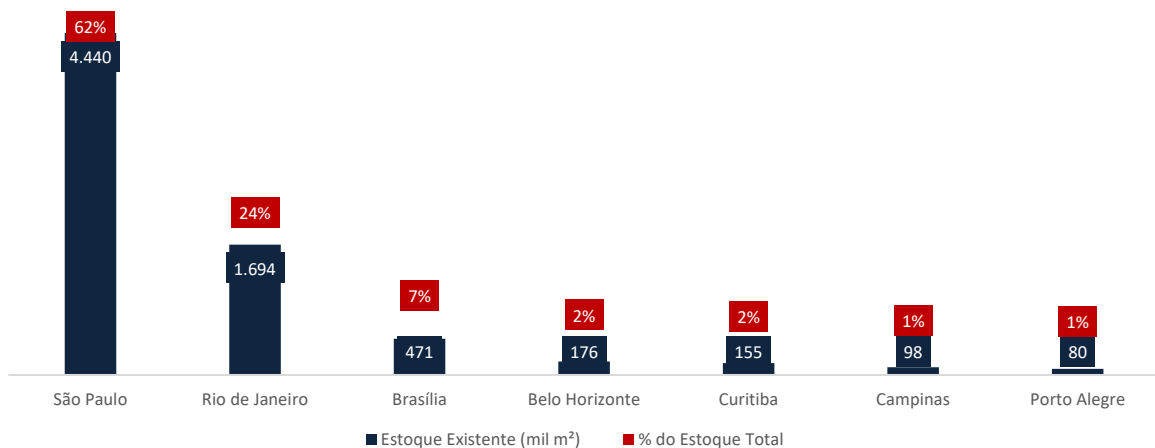
Para as análises a seguir utilizaremos a data-base Setembro de 2024, referentes ao 3º trimestre do ano de 2024.

### Estoque

De acordo com o fechamento do 3º trimestre de 2024, o Brasil tem aproximadamente 7M m<sup>2</sup> de estoque de alto padrão ou Classe A+/A, sendo 4,12M m<sup>2</sup> pertencente a classe A+ e 2,99M m<sup>2</sup> da classe A, conforme a classificação utilizada pela Binswanger. Os mercados que possuem empreendimento classificados como A+/A no Brasil são: São Paulo, Rio de Janeiro, Brasília, Belo Horizonte, Curitiba, Porto Alegre e Campinas. Os mercados que concentram a maior quantidade de empreendimentos são São Paulo com 291, Rio de Janeiro com 122 e Brasília com 32.

Esses mercados são destaques também em volumes de estoque existente, com São Paulo representando 62% do mercado corporativo de escritórios classificados como A+/A do Brasil, seguido por Rio de Janeiro 24% e Brasília 7%. Em números absolutos, São Paulo possui 4,4M m<sup>2</sup> de estoque existente, Rio de Janeiro tem 1,7M m<sup>2</sup> e Brasília 471 mil m<sup>2</sup>.

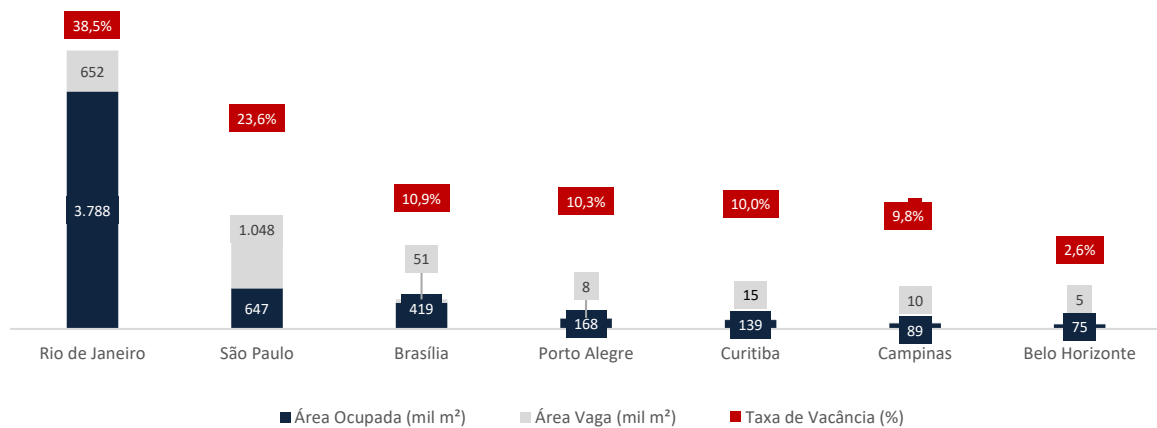
Estoque por Mercado A+/A - 3T24



## Taxa de Vacância

Brasil registrou uma taxa de vacância de 25,1% no terceiro trimestre de 2024 entre a classificação A+/A. Entre os mercados, Rio de Janeiro é o que possui a maior vacância com 38,5%, seguido por São Paulo com 23,6% e Brasília com 10,9%. Todas as regiões apresentaram redução da vacância em relação ao trimestre anterior. Belo Horizonte foi a região que mais apresentou uma redução, de 5 p.p, com 75 mil m<sup>2</sup> de estoque locado. São Paulo é o mercado que possui o maior volume de área vaga com 1,1M m<sup>2</sup>, seguido por Rio de Janeiro com 652 mil m<sup>2</sup> e Brasília com 51 mil m<sup>2</sup>.

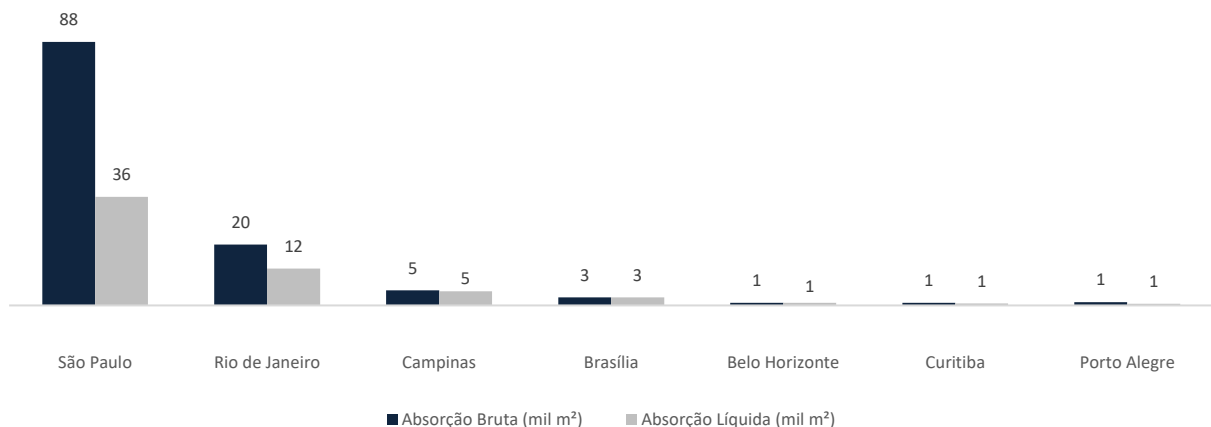
Vacância por Mercado A+/A - 3T24



## Absorção Líquida

Brasil registrou uma absorção líquida de 57 mil m<sup>2</sup>, volume que difere 9 mil m<sup>2</sup> do patamar positivo tido no terceiro trimestre de 2023 no valor de 48 mil m<sup>2</sup>. O melhor resultado do trimestre foi impulsionado pelo desempenho de São Paulo, responsável por 36 mil m<sup>2</sup> absorvidos. Ainda, nenhum dos mercados apresentou Absorção Líquida negativa.

Volume de Absorção por Mercado A+/A - 3T24



## **Preço Pedido**

A média de preços pedidos em empreendimentos Classe A+/A no Brasil fechou o 3º trimestre de 2024 em R\$94,20/m<sup>2</sup>. Os mercados que apresentaram as maiores médias foram São Paulo, Campinas e Rio de Janeiro, com R\$102,70/m<sup>2</sup>, R\$93,46/m<sup>2</sup> e R\$84,44/m<sup>2</sup>, respectivamente. Campinas apresentou um aumento significativo do Preço Pedido se comparar com o mesmo período no ano de 2023, no qual o valor era de R\$87,33/m<sup>2</sup>.

## 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<sup>o</sup> 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 Econômico		2,081	2,313	2,544
Escritório Simples sem elevador		3,378	3,753	4,013
Escritório Simples com elevador		3,742	4,158	4,573
Escritório Médio sem elevador		4,014	4,33	4,763
Escritório Médio com elevador		4,745	5,273	5,767
Escritório Superior sem elevador		5,206	5,784	6,363
Escritório Superior com elevador		5,768	6,371	7,072
Escritório Fino		7,073	7,929	8,722
Escritório Luxo		9,935	10,376	

### **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:

<b>Estado da Edificação</b>	<b>Referência</b>	<b>Depreciação</b>
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 m<sup>2</sup> são mais valorizados do que aqueles com menos vagas por m<sup>2</sup>.

### 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 <sup>2</sup> )	93,05	109,47	125,89

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\$ 109,47**

A = Área Privativa 1.018,40 m<sup>2</sup>

V = Valor Total R\$ 111.484,25

**VALOR TOTAL ARREDONDADO R\$ 111.000,00**

## 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:

Conjunto	Nome do Locatário	Data de Início de Contrato	Data de Término de Contrato	Valor da Locação Atual (R\$)	Valor Unitário (R\$/m <sup>2</sup> )
2300	Albert Einstein	15/03/16	14/03/27	61.375,50	115,00
2500	J Matinelli	30/06/18	30/04/29	50.893,50	105,00

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\$109,47/m<sup>2</sup>, 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. Para contratos vigentes, adotamos o valor médio apurado pelo Método Comparativo.
- **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.

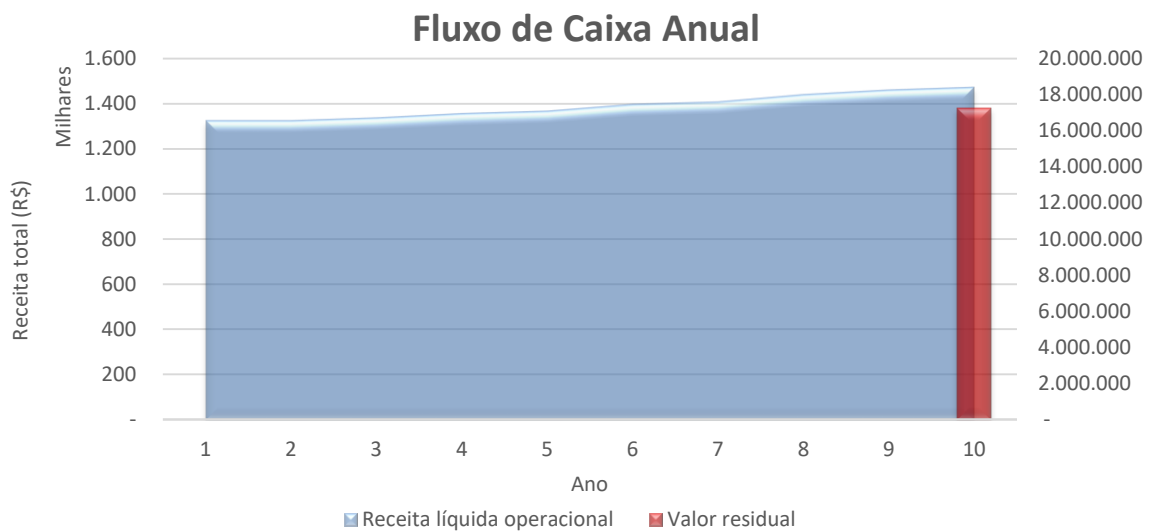
- **Carência inicial:** este item não é aplicado, pois os conjuntos encontram-se ocupados.
- **Carência após 1º contrato:** consideramos que os locatários atuais permanecerão no imóvel ao longo de todo período da análise, portanto, este item não é aplicado.
- **Descontos:** Não recebemos informações sobre descontos.
- **Valorização / Crescimento do valor de locação:** considerando que valores de locação se apresentam reprimidos em função da atual conjuntura econômica, adotamos uma valorização de 1,5% ao ano sobre valor de mercado a partir do 1º ano do fluxo.
- **Vacância Constante:** para o período de análise não foi considerada taxa de vacância constante.
- **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 4% sobre o valor de venda do imóvel.
- **Condomínio:** R\$ 19,81/m<sup>2</sup>, considerado apenas em meses de vacância (conforme média praticada no imóvel).
- **IPTU:** R\$ 8,23/m<sup>2</sup>, considerado apenas em meses de vacância (valor adotado conforme média de mercado).
- **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 8,75% a.a., composta por NTN-B e risco do negócio, e taxa de capitalização (cap rate) de 8,50% a.a.
- **Inflação:** não considerada.

## Resultados

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

<b>VALOR JUSTO PARA VENDA</b>	(Renda – Fluxo de Caixa)	<b>R\$ 16.765.000,00</b>	<b>Dezesseis Milhões, Setecentos E Sessenta E Cinco Mil Reais</b>
-------------------------------	--------------------------	--------------------------	---

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



**Ed. Renaissance Work Center**

	Ano	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	TOTAL
<b>Total de receitas</b>			1.347.228	1.347.228	1.359.181	1.378.246	1.389.812	1.420.068	1.431.065	1.464.291	1.484.763	1.497.222	14.119.104
Receita de Locação Corrigida			1.347.228	1.347.228	1.359.181	1.378.246	1.389.812	1.420.068	1.431.065	1.464.291	1.484.763	1.497.222	14.119.104
Desconto de locação			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carência			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita de aluguel mínimo garantido			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de despesas</b>		(20.208)	(20.208)	(20.208)	(20.388)	(20.674)	(20.847)	(21.301)	(21.466)	(21.964)	(22.271)	(22.458)	(211.787)
Comissão de locação			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Condomínio			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IPTU			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inadimplência			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundo de Reposição de Ativo - FRA		(13.472)	(13.472)	(13.472)	(13.592)	(13.782)	(13.898)	(14.201)	(14.311)	(14.643)	(14.848)	(14.972)	(141.191)
Gestão de contrato	(6.736)	(6.736)	(6.736)	(6.736)	(6.796)	(6.891)	(6.949)	(7.100)	(7.155)	(7.321)	(7.424)	(7.486)	(70.596)
Capex / Investimentos			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita líquida operacional</b>		1.327.020	1.327.020	1.327.020	1.338.793	1.357.573	1.368.965	1.398.767	1.409.599	1.442.327	1.462.491	1.474.764	13.907.318
Valor de Venda			-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.995.761	17.995.761
Comissão de venda			-	-	-	-	-	-	-	-	-	(719.830)	(719.830)
<b>Valor residual</b>			-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.275.930	17.275.930
VPL (Valor Presente Líquido)		(16.764.575)											
<b>Fluxo de caixa</b>		1.327.020	1.327.020	1.327.020	1.338.793	1.357.573	1.368.965	1.398.767	1.409.599	1.442.327	1.462.491	18.750.694	31.183.248
<b>Fluxo de caixa acumulado</b>		1.327.020	2.654.039	3.992.832	5.350.405	6.719.369	8.118.136	9.527.736	10.970.063	12.432.554	13.895.045	15.387.539	26.570.787

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										
			87,58	93,05	98,52	104,00	109,47	114,94	120,42	125,89	131,36
Taxa de desconto			-20,00%	-15,00%	-10,00%	-5,00%	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%	20,00%
	6,75%	-2,00%	15.861.992	16.672.264	17.482.537	18.292.810	19.103.082	19.913.355	20.723.627	21.641.593	22.456.548
	7,25%	-1,50%	15.358.868	16.138.704	16.918.540	17.698.375	18.478.211	19.258.046	20.037.882	20.920.494	21.704.798
	7,75%	-1,00%	14.877.992	15.628.769	16.379.546	17.130.323	17.881.100	18.631.877	19.382.654	20.231.537	20.986.579
	8,25%	-0,50%	14.418.230	15.141.256	15.864.282	16.587.308	17.310.334	18.033.360	18.756.385	19.573.079	20.300.177
	8,75%	0,00%	13.978.510	14.675.027	15.371.543	16.068.059	16.764.575	17.461.091	18.157.607	18.943.572	19.643.977
	9,25%	0,50%	13.557.825	14.229.009	14.900.194	15.571.378	16.242.562	16.913.746	17.584.931	18.341.553	19.016.452
	9,75%	1,00%	13.155.219	13.802.191	14.449.162	15.096.133	15.743.104	16.390.075	17.037.046	17.765.643	18.416.163
	10,25%	1,50%	12.769.793	13.393.614	14.017.434	14.641.255	15.265.076	15.888.896	16.512.717	17.214.536	17.841.747
	10,75%	2,00%	12.400.695	13.002.374	13.604.054	14.205.734	14.807.414	15.409.094	16.010.773	16.687.000	17.291.921

	Taxa de capitalização (%a.a.)										
			6,80%	7,23%	7,65%	8,08%	8,50%	8,93%	9,35%	9,78%	10,20%
Taxa de desconto			-20,00%	-15,00%	-10,00%	-5,00%	0,00%	5,00%	10,00%	15,00%	20,00%
	6,75%	-2,00%	21.467.655	20.799.736	20.101.978	19.576.243	19.103.082	18.674.984	18.285.804	17.930.466	17.604.739
	7,25%	-1,50%	20.734.832	20.097.405	19.431.503	18.929.770	18.478.211	18.069.657	17.698.245	17.359.129	17.048.273
	7,75%	-1,00%	20.035.165	19.426.707	18.791.068	18.312.137	17.881.100	17.491.114	17.136.581	16.812.877	16.516.148
	8,25%	-0,50%	19.366.946	18.786.016	18.179.134	17.721.870	17.310.334	16.937.991	16.599.497	16.290.438	16.007.133
	8,75%	0,00%	18.728.563	18.173.797	17.594.246	17.157.577	16.764.575	16.409.001	16.085.752	15.790.612	15.520.067
	9,25%	0,50%	18.118.494	17.588.601	17.035.035	16.617.944	16.242.562	15.902.931	15.594.175	15.312.268	15.053.853
	9,75%	1,00%	17.535.303	17.029.062	16.500.205	16.101.731	15.743.104	15.418.632	15.123.658	14.854.334	14.607.453
	10,25%	1,50%	16.977.635	16.493.889	15.988.533	15.607.766	15.265.076	14.955.023	14.673.156	14.415.800	14.179.890
	10,75%	2,00%	16.444.209	15.981.864	15.498.865	15.134.943	14.807.414	14.511.078	14.241.681	13.995.710	13.770.237

### 7.4. VALOR POR CONJUNTO

Conjunto	Área Privativa (m <sup>2</sup> )	Valor Unitário (R\$/m <sup>2</sup> ) - Fluxo de Caixa Descontado	Valor Justo para Venda (R\$)
2.300	533,70	16.581,44	8.850.000,00
2.500	484,70	16.329,82	7.915.000,00
	<b>1.018,40</b>		<b>16.765.000,00</b>

## 8. CONCLUSÃO DA AVALIAÇÃO

---

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

<b>VALOR JUSTO PARA VENDA</b>	(Renda – Fluxo de Caixa)	<b>R\$ 16.765.000,00</b>	<b>Dezesseis Milhões, Setecentos E Sessenta E Cinco Mil Reais</b>
-----------------------------------	-----------------------------	--------------------------	---

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	Conjunto	Índice Local	Áreas	Construções				Contato		
					Área Privativa	Idade Estimada	Vida Útil	EC Estado de conservação	Padrão (IBAPE)	Vagas	Imobiliária	Telefone
Aval.	Rua Paraíba, 550	Renaissance Work Center	2300 e 2500	100	1.018,40 m <sup>2</sup>	5 anos	50 anos	b - entre novo e regular	escritório fino (+)	28	-	-
1	Rua Paraíba, 1122	Edifício Américas	2201	100	460,57 m <sup>2</sup>	30 anos	50 anos	d - entre regular e reparos simples	escritório fino (-)	8	SiILA	-
2	Rua Rio Grande do Norte, 1436	Helbor Offices Savassi	1202 - 1204	100	110,75 m <sup>2</sup>	5 anos	60 anos	b - entre novo e regular	escritório superior c/ elev (-)	3	SiILA	-
3	Rua Alagoas, 135	History Corporate	n/i	100	697,00 m <sup>2</sup>	1 anos	50 anos	a - novo	escritório fino	11	RC Nunes	(31) 99981-2642
4	Rua Paraíba, 550	Renaissance Work Center	n/i	100	530,00 m <sup>2</sup>	5 anos	50 anos	b - entre novo e regular	escritório fino (+)	14	MKS Negócios	(31) 99606-8955
5	Rua Paraíba, 330	Seculus Business Center	20 <sup>e</sup>	100	650,00 m <sup>2</sup>	20 anos	50 anos	c - regular	escritório fino	8	VPR Imóveis	(31) 99494-0518

### 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	460,57 m <sup>2</sup>	R\$ 29.996,92	0,90	R\$ 58,62/m <sup>2</sup>	1,000	1,187	1,510	1,059	1,756	R\$ 102,91/m <sup>2</sup>
2	110,75 m <sup>2</sup>	R\$ 10.231,09	0,90	R\$ 83,14/m <sup>2</sup>	1,000	1,410	0,993	1,004	1,407	R\$ 116,97/m <sup>2</sup>
3	697,00 m <sup>2</sup>	R\$ 71.225,00	0,90	R\$ 91,97/m <sup>2</sup>	1,000	1,080	0,969	1,072	1,121	R\$ 103,10/m <sup>2</sup>
4	530,00 m <sup>2</sup>	R\$ 63.600,00	0,90	R\$ 108,00/m <sup>2</sup>	1,000	1,000	1,000	1,010	1,010	R\$ 109,09/m <sup>2</sup>
5	650,00 m <sup>2</sup>	R\$ 60.000,00	0,90	R\$ 83,08/m <sup>2</sup>	1,000	1,080	1,202	1,106	1,388	R\$ 115,27/m <sup>2</sup>

### Homogeneização (Fatores)

Intervalo de confiança	
Número de amostras:	5
Graus de liberdade:	4
tc (tabelado):	1,533
Amplitude:	R\$ 9,04/m <sup>2</sup>
Limite inferior:	R\$ 104,95/m <sup>2</sup>
Média:	R\$ 109,47/m <sup>2</sup>
Limite superior:	R\$ 113,99/m <sup>2</sup>

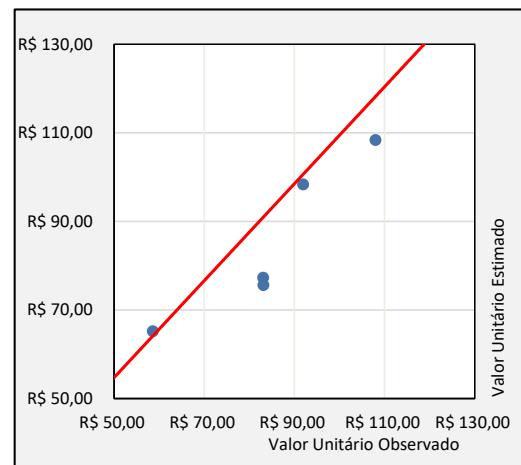
Intervalo - Elementos utilizados	
Valor mínimo:	R\$ 102,91/m <sup>2</sup>
Valor máximo:	R\$ 116,97/m <sup>2</sup>

Ajuste: Paradigma x Avaliando	
Fator de testada (Avaliado)	1,0000

Fator final	1,0000
-------------	--------

Campo de arbítrio	Paradigma	Avaliando
Limite inferior:	R\$ 93,05/m <sup>2</sup>	R\$ 93,05/m <sup>2</sup>
<b>Média:</b>	<b>R\$ 109,47/m<sup>2</sup></b>	<b>R\$ 109,47/m<sup>2</sup></b>
Limite superior:	R\$ 125,89/m <sup>2</sup>	R\$ 125,89/m <sup>2</sup>

Situação paradigma	
Área Privativa	1.018,40 m <sup>2</sup>
Idade:	5 anos
Vida útil:	50 anos
Padrão:	escritório fino (+)
Conservação:	b - entre novo e regular
Média Saneada	
Limite inferior (-30%):	R\$ 76,63/m <sup>2</sup>
Média:	R\$ 109,47/m <sup>2</sup>
Limite superior (+30%):	R\$ 142,31/m <sup>2</sup>



## 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



Elemento 1



Elemento 2



Elemento 3



Elemento 4



Elemento 5

# APÊNDICE B – FLUXO DE CAIXA – MÉTODO DA RENDA

Período		Receita										Despesa							
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
Total VPL		31-out-24	7.469.650	0	0	9.430.811	16.900.460	0	-377.232	0	0	0	0	0	0	-74.696	-37.348	-489.277	16.411.183
			5.011.525	0	0	4.076.208	9.087.734	0	-163.048	0	0	0	0	0	0	-50.115	-25.058	-238.221	8.849.512
nov-24	0	100%	0,00	1,00	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
dez-24	1	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
jan-25	2	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
fev-25	3	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
mar-25	4	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
abr-25	5	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
mai-25	6	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
jun-25	7	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
jul-25	8	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
ago-25	9	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
set-25	10	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
out-25	11	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
nov-25	12	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
dez-25	13	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
jan-26	14	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
fev-26	15	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
mar-26	16	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
abr-26	17	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
mai-26	18	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
jun-26	19	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
jul-26	20	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
ago-26	21	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
set-26	22	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
out-26	23	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
nov-26	24	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
dez-26	25	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
jan-27	26	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
fev-27	27	100%	115,00	1,00	115,00	61.376	0	0	0	61.376	0	0	0	0	0	-614	-307	-921	60.455
mar-27	28	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
abr-27	29	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
mai-27	30	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
jun-27	31	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
jul-27	32	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
ago-27	33	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
set-27	34	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
out-27	35	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
nov-27	36	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
dez-27	37	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
jan-28	38	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
fev-28	39	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
mar-28	40	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
abr-28	41	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
mai-28	42	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
jun-28	43	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
jul-28	44	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
ago-28	45	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
set-28	46	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
out-28	47	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
nov-28	48	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
dez-28	49	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
jan-29	50	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
fev-29	51	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
mar-29	52	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
abr-29	53	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
mai-29	54	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
jun-29	55	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
jul-29	56	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
ago-29	57	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
set-29	58	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
out-29	59	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
nov-29	60	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
dez-29	61	100%	109,47	1,03	112,78	60.190	0	0	0	60.190	0	0	0	0	0	-602	-301	-903	59.287
jan-3																			

J Matinelli																			
Total					6.649.455	0	0	8.564.950	15.214.405	0	-342.598	0	0	0	-66.495	-33.247	-442.340	14.772.065	
VPL	31-out-24				4.427.591	0	0	3.071.964	8.129.555	0	-148.079	0	0	0	-44.276	-22.138	-214.492	7.915.062	
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-24	0	100%	0,00	1,00	0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
dez-24	1	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
jan-25	2	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
fev-25	3	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
mar-25	4	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
abr-25	5	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
mai-25	6	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
jun-25	7	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
jul-25	8	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
ago-25	9	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
set-25	10	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
out-25	11	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
nov-25	12	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
dez-25	13	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
jan-26	14	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
fev-26	15	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
mar-26	16	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
abr-26	17	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
mai-26	18	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
jun-26	19	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
jul-26	20	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
ago-26	21	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
set-26	22	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
out-26	23	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
nov-26	24	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
dez-26	25	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
jan-27	26	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
fev-27	27	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
mar-27	28	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
abr-27	29	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
mai-27	30	100%	105,00	1,00	105,00	50.894	0	0	0	50.894	0	0	0	0	0	0	0	-509	-254
jun-27	31	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
jul-27	32	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
ago-27	33	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
set-27	34	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
out-27	35	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
nov-27	36	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
dez-27	37	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
jan-28	38	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
fev-28	39	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
mar-28	40	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
abr-28	41	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
mai-28	42	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
jun-28	43	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
jul-28	44	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
ago-28	45	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
set-28	46	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
out-28	47	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
nov-28	48	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
dez-28	49	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
jan-29	50	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
fev-29	51	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
mar-29	52	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
abr-29	53	100%	109,47	1,03	112,78	54.664	0	0	0	54.664	0	0	0	0	0	0	0	-547	-273
mai-29	54	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
jun-29	55	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
jul-29	56	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
ago-29	57	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
set-29	58	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
out-29	59	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
nov-29	60	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
dez-29	61	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
jan-30	62	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
fev-30	63	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
mar-30	64	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
abr-30	65	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
mai-30	66	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
jun-30	67	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
jul-30	68	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
ago-30	69	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
set-30	70	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
out-30	71	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
nov-30	72	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0	0	0	-563	-282
dez-30	73	100%	109,47	1,06	116,19	56.316	0	0	0	56.316	0	0	0	0	0				

## 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 ✓
<b>Pontuação</b>								<b>11</b>

**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.