

LAUDO DE AVALIAÇÃO

Nº 28.329.019/1123

SOLICITANTE:	BRC RENDA CORPORATIVA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	
OBJETO:	ENDEREÇO:	AVENIDA DOUTOR CARDOSO DE MELO, 1.608 – ED. MAXIMUM OFFICE – CONJUNTOS 31, 71 E 72
		SÃO PAULO – SP
	TIPO:	CONJUNTO COMERCIAL
	USO:	COMERCIAL
	ÁREA PRIVATIVA:	CONJUNTO 31: 474,02 M² CONJUNTO 71: 244,58 M² CONJUNTO 72: 229,44 M²
ÁREA TOTAL:	CONJUNTO 31: 932,48 M² CONJUNTO 71: 481,13 M² CONJUNTO 72: 451,35 M²	
FINALIDADE:	MENSURAÇÃO DE VALOR JUSTO	
OBJETIVO:	DETERMINAÇÃO DO VALOR DE MERCADO DE COMPRA E VENDA	
AVALIAÇÃO:	DATA BASE: NOVEMBRO/2023 VALOR DE COMPRA/VENDA: (conceito valor justo “fair value”) R\$ 16.902.000,00 (CENÁRIO BUY TO LEASE)	

ÍNDICE

I. INTRODUÇÃO	4
II. METODOLOGIA	6
1. NORMAS TÉCNICAS.....	6
2. CLASSIFICAÇÃO DOS MÉTODOS DE AVALIAÇÃO.....	7
3. CRITÉRIO ADOTADO	9
4. ESPECIFICAÇÃO DA AVALIAÇÃO	9
5. DEFINIÇÃO TÉCNICA DO VALOR ESTABELECIDO	11
III. IDENTIFICAÇÃO E CARACTERIZAÇÃO DO IMÓVEL AVALIANDO	15
1. CARACTERIZAÇÃO DA REGIÃO	15
1.1. LOCALIZAÇÃO E ATIVIDADES EXISTENTES.....	15
1.2. INFRAESTRUTURA URBANA E EQUIPAMENTOS COMUNITÁRIOS.....	16
2. CARACTERIZAÇÃO DO TERRENO	17
2.1. LOCALIZAÇÃO.....	17
2.2. CARACTERÍSTICAS DO LOGRADOURO DE SITUAÇÃO	18
2.3. ASPECTOS FÍSICOS	19
2.4. RESTRIÇÕES FÍSICAS E LEGAIS AO APROVEITAMENTO	20
3. CARACTERIZAÇÃO DAS EDIFICAÇÕES E BENFEITORIAS	21
3.1 DESCRIÇÃO DO EDIFÍCIO MAXIMUM OFFICE	21
3.2 DESCRIÇÃO DA UNIDADE AVALIANDA	24
IV. DIAGNÓSTICO DE MERCADO.....	37
V. AVALIAÇÃO E ANÁLISE ECONÔMICO-FINANCEIRA (MÉTODO DA RENDA)	40
1. MODELO DE ANÁLISE	40
2. PRESSUPOSTOS, RESSALVAS E FATORES LIMITANTES	43
3. FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO DO ACIONISTA (FCFE)	46
3.1 PARÂMETROS PARA PROJEÇÃO DE RESULTADOS	48
4. CUSTO DE CAPITAL	55
5. VALOR ECONÔMICO DO EMPREENDIMENTO (NPV)	58
VI. CONCLUSÃO	59
VII. TERMO DE ENCERRAMENTO.....	60



FACHADA DO EDIFÍCIO

I. INTRODUÇÃO

A Consult Engenharia e Avaliações Ltda. (nome fantasia Consult Soluções Patrimoniais), com sede na Rua Nelson Camargo nº 393, 1º andar, na cidade de Osasco, estado de São Paulo, CNPJ nº 48.882.971/0001-39, procedeu a avaliação do conjunto comercial localizado à Avenida Doutor Cardoso de Melo, 1.608, Ed. Maximum Office, conjunto 31, 71 e 72, Vila Olímpia, São Paulo - SP, classificado como Propriedade para Investimento do BRC RENDA CORPORATIVA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO, administrado pela BR Capital DTVM S.A.

O objetivo do presente trabalho solicitado pelo administrador do FII é a determinação do valor de mercado de compra e venda para atendimento às exigências da instrução CVM Nº 516, de 29 de dezembro de 2011 que dispõe sobre a elaboração e divulgação das Demonstrações Financeiras dos Fundos de Investimento Imobiliário – FII, dando diretrizes quanto aos procedimentos de mensuração do valor justo para monitoramento de valores contábeis registrados.

A Consult declara que avaliou este imóvel anteriormente através do laudo N° 27.623.019/1222.

Para tanto a Consult adotou as metodologias usuais de avaliação de ativos, notadamente os Métodos Comparativo e da Renda.

Considerou-se como premissa, para efeito de análise, os bens livres de hipotecas, arrestos, usufrutos, penhores, passivos ambientais ou quaisquer ônus ou problemas que prejudiquem o seu bom uso ou comercialização, inclusive livre de dívidas ou pendências referentes a eventos do passado.

Parte das informações e documentos que foram necessários para a execução da avaliação foram fornecidos pelos executivos e funcionários da solicitante. Estas informações foram consideradas como verdadeiras uma vez que não faz parte do escopo de nosso trabalho qualquer tipo de procedimento de diligência ou auditoria.

Relacionamos abaixo a documentação fornecida para a elaboração deste relatório, que é, por premissa, considerada boa e válida, não tendo sido efetuadas análises jurídicas ou medições de campo:

- cópia da matrícula nº 135.622 e 135.087;
- cópia da guia de IPTU;
- cópia do relatório para os cotistas.

Desta forma, a Consult não assume qualquer responsabilidade futura pela precisão das informações citadas acima.

Algumas das considerações e premissas descritas neste relatório estão baseadas em eventos futuros que fazem parte da expectativa dos consultores, à época deste estudo. Estes eventos futuros podem não ocorrer e os resultados apresentados neste relatório poderão sofrer alterações.

A Consult e seus sócios declaram que não mantém relação de trabalho ou subordinação com sociedades controladoras ou controladas pelo administrador do FII, não detém cotas no fundo ao qual se referem os imóveis objetos da avaliação e não têm qualquer interesse financeiro nas operações que envolvem os objetos da avaliação, caracterizando, assim, sua independência.

Os honorários contratados para a execução deste trabalho não são baseados e não têm qualquer relação com os valores e indicadores aqui reportados. Isto posto, o arbitramento de todos os valores aqui apresentados emanam da formação de opiniões técnicas, devidamente sustentadas e com toda independência.

O laudo é considerado pela Consult Soluções Patrimoniais como documento sigiloso, absolutamente confidencial, podendo ser divulgado a terceiros mediante autorização do solicitante, ressaltando-se que os trabalhos não devem ser utilizados para outra finalidade que não seja as estabelecidas anteriormente.

II. METODOLOGIA

1. NORMAS TÉCNICAS

As normas de avaliação da ABNT - Associação Brasileira de Normas Técnicas são constituídas de 7 partes sob o título geral de “Avaliação de bens” e número referencial NBR 14653.

A parte 1 refere-se a Procedimentos Gerais, contudo só deverá ser utilizável em conjunto com as demais partes, conforme abaixo:

- Parte 2: Imóveis Urbanos
- Parte 3: Imóveis Rurais
- Parte 4: Empreendimentos
- Parte 5: Máquinas, equipamentos, instalações e bens industriais em geral
- Parte 6: Recursos Naturais e Ambientais
- Parte 7: Patrimônios Históricos

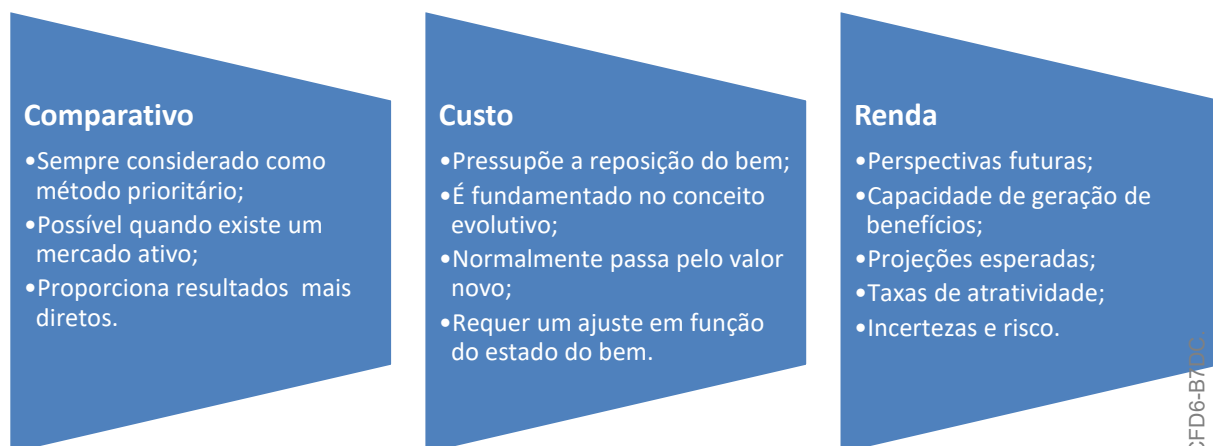
O presente trabalho estará embasado nas diretrizes estipuladas nas normas da ABNT, NBR 14653-1, NBR 14653-2 e NBR 14653-4.

A interpretação das especificações constantes das Normas da ABNT é discutida e apresentada através de estudos analíticos pelo Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias de Engenharia – IBAPE, Instituto de Engenharia e outras associações de classe.

Este estudo também está embasado em subsídios técnicos e foi elaborado de acordo com a Instrução Normativa CVM 472/08 que dispõe sobre a constituição, a administração, o funcionamento, a oferta pública de distribuição de cotas e a divulgação de informações dos Fundos de Investimento Imobiliário – FII, como também pela instrução CVM Nº 516, de 29 de dezembro de 2011 que dispõe sobre a elaboração e divulgação das Demonstrações Financeiras dos Fundos de Investimento Imobiliário – FII.

2. CLASSIFICAÇÃO DOS MÉTODOS DE AVALIAÇÃO

De uma forma geral, conforme figura abaixo, existem 3 abordagens originais de avaliação de onde derivam todas as metodologias comumente utilizadas em todo o mundo:



Nas normas vigentes da ABNT, NBR 14653-1, item 8.2 “Métodos para identificar o valor de um bem, de seus frutos e direitos”, os processos avaliatórios são divididos em 4 grupos relacionados a seguir:

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.

Método Involutivo (variante da **RENDA**)

Identifica o valor de mercado do bem, alicerçado no seu aproveitamento eficiente, baseado em modelo de estudo de viabilidade técnico-econômica, mediante hipotético empreendimento compatível com as características do bem e com as condições do mercado no qual está inserido, considerando-se cenários viáveis para execução e comercialização do produto.

Método Evolutivo (CUSTO)

Identifica o valor do bem pelo somatório dos valores de seus componentes. Caso a finalidade seja a identificação do valor de mercado, deve ser considerado o fator de comercialização.

Método da Capitalização da RENDA

Identifica o valor do bem, com base na capitalização presente de sua renda líquida prevista, considerando-se cenários viáveis.

Para melhor entendimento dos processos avaliatórios por parte do solicitante, reproduzimos também os itens 8.3 “Métodos para identificar o custo de um bem” e 8.4 “Métodos para identificar indicadores de viabilidade da utilização econômica de um empreendimento” da NBR 14653-1.

MÉTODOS PARA IDENTIFICAR O CUSTO DE UM BEM

Método Comparativo Direto de Custo

Identifica o custo do bem por meio de tratamento técnico dos atributos dos elementos comparáveis, constituintes da amostra.

Método da Quantificação de Custo

Identifica o custo do bem ou de suas partes por meio de orçamentos sintéticos ou analíticos a partir das quantidades de serviços e respectivos custos diretos e indiretos.

MÉTODOS PARA IDENTIFICAR INDICADORES DE VIABILIDADE ECONÔMICA DE UM EMPREENDIMENTO

Os procedimentos avaliatórios usuais com a finalidade de determinar indicadores de viabilidade da utilização econômica de um empreendimento são baseados no se fluxo de caixa projetado, a partir do qual são determinados indicadores de decisão baseados no valor presente líquido, taxas internas de retorno, tempos de retorno, dentre outros

3. CRITÉRIO ADOTADO

Após a apreciação da metodologia básica pode-se concluir que todos os métodos são comparativos genericamente, isto porque, em qualquer um deles estaremos sempre comparando elementos, sejam eles valores de venda ou oferta, de locação, taxas de renda, atratividade ou mesmo a forma e o aproveitamento eficiente de terrenos e imóveis.

No presente caso, tendo em vista a finalidade da avaliação, a natureza dos imóveis avaliandos, suas situações geo-sócio-econômicas e a disponibilidade de dados e evidências de mercado seguras, optamos pelo "Método da Renda" na sua variante de Valor Econômico por Fluxo de Caixa Descontado, para a definição dos valores referenciais e indicadores.

4. ESPECIFICAÇÃO DA AVALIAÇÃO

Como as avaliações foram fundamentadas principalmente pelo "Método da Renda" na sua variante de Valor Econômico por Fluxo de Caixa Descontado, analisamos a especificação das avaliações de acordo com o item 10 da NBR 14653-4, que define que o laudo deve ser enquadrado em graus I, II ou III quanto à fundamentação, conforme tabela abaixo:

Tabela 4 - Identificação de valor e indicadores de viabilidade				
Item	Atividade	Para identificação de valor		
		Grau III	Grau II	Grau I
7.5.1.1	Análise operacional do empreendimento	Ampla, com os elementos operacionais devidamente explicitados	Simplificada, com base nos indicadores operacionais	Sintética, com a apresentação dos indicadores básicos operacionais
7.5.1.2	Análise das séries históricas do empreendimento 1)	base em análise do processo estocástico para variáveis-chave, em um período mínimo de 36	Com base em análise determinística para um prazo mínimo de 24 meses	Com base em análise qualitativa para um prazo mínimo de 12 meses
7.5.1.3	Análise setorial e diagnóstico de mercado	De estrutura, conjuntura, tendências e conduta	Da conjuntura	Sintética da conjuntura
7.5.1.4	Taxas de desconto	Fundamentada	Justificada	Arbitrada
7.5.1.5.1	Escolha do modelo	Probabilístico	Determinístico associado aos cenários	Determinístico
7.5.1.5.1	Estrutura básica do fluxo de caixa	Completa	Simplificada	Rendas líquidas
7.5.1.5.2	Cenários fundamentados	Mínimo de 5	Mínimo de 3	Mínimo de 1
7.5.1.5.3	Análise de sensibilidade	Simulações com apresentação do comportamento gráfico	Simulação com identificação de elasticidade por variável	Simulação única com variação em torno de 10%
7.5.1.5.4	Análise de risco	Risco fundamentado	Risco justificado	Risco arbitrado

1) Só para empreendimento em operação

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Atribuindo 01 ponto para os itens em grau I , 02 pontos para os itens em grau II e 03 pontos para itens em grau III. O enquadramento global deve considerar a soma dos pontos obtidos para o conjunto dos itens, atendendo à tabela a seguir.

Tabela 5 - Enquadramento dos laudos segundo seu grau de fundamentação (para identificação de valor)

Graus	III	II	I
Pontos	maior ou igual a 22	de 13 a 21	de 7 a 12
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
(para indicadores de viabilidade)			
Graus	III	II	I
Pontos	maior ou igual a 18	de 11 a 17	de 5 a 10
Restrições	máximo de 4 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 5 itens atendidos

Dentro deste critério, definimos o seguinte grau de fundamentação para o presente laudo:

Item	Pontos	Comentários
7.5.1.1	2	Os levantamentos, as pesquisas e as projeções operacionais apresentadas permitem uma análise sintética dos indicadores operacionais dos empreendimentos.
7.5.1.2	0	Não foram fornecidos os históricos recentes mês a mês de locação do empreendimento demonstrando o valor exato pago, contudo temos os parâmetros dos contratos assinados e a informação verbal do administrador de que o locatário está adimplente. Com relação aos eventuais investimentos nos imóveis ou despesas operacionais nos foram informados conforme apresentado adiante em item específico, não permitindo analisarmos a performe operacional realizada pelo empreendimento no período recente por completo.
7.5.1.3	2	Executamos uma análise da conjuntura imobiliária local.
7.5.1.4	2	No item IV- 4 justificamos de forma detalhada a taxa adotada.
7.5.1.5.1	2	Como não existia uma base de dados que permitisse uma análise probabilística das diversas variáveis exigíveis em um modelo desta natureza, adotamos um modelo determinístico associado a cenários.
7.5.1.5.1	2	Simplificada com algumas adaptações em função do tipo de empreendimento e das informações disponíveis.

7.5.5.1.2	1	Estabelecemos como base um cenário que consideramos o mais provável dentro das informações disponíveis no momento da avaliação. Adicionalmente projetamos desvios nas variáveis chaves do modelo, proporcionando a análise de resultados mais otimistas ou pessimistas.
7.5.5.1.3	0	Não foram elaboradas análises de sensibilidade.
7.5.5.1.4	2	Contemplamos a análise de risco por meio de um prêmio de risco justificado na composição da taxa de desconto.
TOTAL	13	Laudo enquadrado no grau II

O presente trabalho será classificado como "Grau II", conforme o que dispõem as normas da ABNT.

5. DEFINIÇÃO TÉCNICA DO VALOR ESTABELECIDO

Existem muitos tipos e definições relativas ao valor. É de grande importância para o uso e conhecimento das avaliações, que o tipo e a definição de valor em questão sejam identificados de maneira clara, e que as metodologias usadas estejam adequadas com as finalidades e os propósitos da avaliação. Uma mudança na definição de valor pode ter um efeito material nos valores que se atribuem aos bens.

A definição e entendimentos de valor sempre foram controversos na engenharia de avaliações, existindo várias definições, com diferentes enfoques. Como paradigma, para valor de mercado a IVSC – International Valuation Standards Council define da seguinte forma:

- *“Quantia estimada pela qual um ativo ou passivo seria transacionado, na Data da Avaliação, entre um comprador e um vendedor predispostos, em uma transação entre partes independentes, depois de um tempo adequado de exposição ao mercado, onde as partes ajam com conhecimento, prudência e sem compulsão.”*

O IBAPE adota a definição dentro da linha conceitual das normas IVSC, ou seja:

- *“Quantia mais provável pela qual se negociaria com conhecimento, prudência e sem compulsão um bem, numa data de referência, dentro das condições do mercado vigentes.”*

Se considerarmos as normas da ABNT, a definição técnica é a seguinte:

- *“Quantia mais provável pela qual se negociaria voluntariamente e conscientemente um bem, numa data de referência, dentro das condições do mercado vigente.”*

Para as normas contábeis definidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, o valor justo de um ativo segue a diretriz do valor de mercado e é definido na CPC 46 - Mensuração do Valor Justo como:

- *“o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração”*

A mensuração do valor justo de um ativo não financeiro nas orientações do CPC leva em consideração a capacidade do participante do mercado de gerar benefícios econômicos utilizando o ativo em seu melhor uso possível (*highest and best use*) ou vendendo-o a outro participante do mercado que utilizaria o ativo em seu melhor uso. O melhor uso possível de um ativo não financeiro leva em conta o uso do ativo que seja fisicamente possível, legalmente permitido e financeiramente viável.

O valor justo é uma mensuração baseada em mercado e não uma mensuração específica da entidade. Para alguns ativos e passivos, pode haver informações de mercado ou transações de mercado observáveis disponíveis e para outros pode não haver. Contudo, o objetivo da mensuração do valor justo em ambos os casos é o mesmo – estimar o preço pelo qual uma transação não forçada para vender o ativo ou para transferir o passivo ocorreria entre participantes do mercado na data de mensuração sob condições correntes de mercado (ou seja, um preço de saída na data de mensuração do ponto de vista de participante do mercado que detenha o ativo ou o passivo).

Quando o preço para um ativo ou passivo idêntico não é observável, a entidade mensura o valor justo utilizando outra técnica de avaliação que maximiza o uso de dados observáveis relevantes e minimiza o uso de dados não observáveis. Por ser uma mensuração baseada em mercado, o valor justo é mensurado utilizando-se as premissas que os participantes do mercado utilizariam ao precificar o ativo ou o passivo, incluindo premissas sobre risco.

A instrução CVM Nº 516, de 29 de dezembro de 2011, também dá orientações e define valor justo para propriedades para investimento da seguinte forma:

“Art. 7º Após o reconhecimento inicial, as propriedades para investimento devem ser continuamente mensuradas pelo valor justo.”

§1º Entende-se por valor justo o valor pelo qual um ativo pode ser trocado ou um passivo liquidado entre partes independentes, conhecedoras do negócio e dispostas a realizar a transação, sem que represente uma operação forçada.

§2º O valor justo de uma propriedade para investimento deve refletir as condições de mercado no momento de sua aferição.

§3º A melhor evidência do valor justo é dada pelos preços correntes de negociação em um mercado líquido, de ativos semelhantes, na mesma região e condição e sujeitos a contratos similares de aluguéis ou outros.

§4º Na impossibilidade de aplicar o disposto no parágrafo anterior, a instituição administradora deve usar, na ordem, as seguintes informações para estimar o valor justo:

I – preços correntes praticados em um mercado líquido de ativos de diferente natureza, condição, localização, sujeitos a diferentes contratos de aluguéis ou outros, ajustados para refletir estas diferenças;

II – preços recentes de ativos semelhantes praticados em mercados menos líquidos, ajustados para refletir quaisquer mudanças nas condições econômicas em relação à data da ocorrência daqueles preços; ou

III – projeções de fluxos de caixa descontados baseados em estimativas confiáveis de fluxos futuros de caixa, consubstanciado nos termos do contrato de aluguel ou qualquer outro contrato existente e, quando possível, em evidências externas de valores correntes de aluguéis de ativos na mesma localização e condição, devendo usar taxas de desconto que reflitam as avaliações atuais do mercado quanto às incertezas no valor e prazo dos fluxos de caixa.”

Entendemos por “mercado líquido” citado acima o conceito de “mercado ativo” apresentado pelas normas contábeis definidas pelo CPC, conforme abaixo:

“Mercado ativo é um mercado onde todas as seguintes condições existem:

- (a) os itens transacionados no mercado são homogêneos;
- (b) vendedores e compradores com disposição para negociar são encontrados a qualquer momento para efetuar a transação; e
- (c) os preços estão disponíveis para o público.”

De qualquer forma, os valores de mercado são mensurados com segurança em ambientes onde é possível se fazer uma comparação direta, ou ter suporte de mercado para tal assertiva.

Para imóveis residenciais, comerciais e outros bens padronizados e com mercado ativo normalmente é possível estimar valores diretamente por comparação, contudo no caso de dificuldade de acesso a informações efetivas de negócios realizados, avaliação de conjunto (“pacote”) de unidades autônomas, empreendimentos de grande porte, imóveis especializados ou em estágios intermediários de projeto, desenvolvimento ou implantação, ou mesmo títulos de valores mobiliários lastreados em ativos não financeiros, não é possível fazer a avaliação por comparação direta em função da pouca amostragem de evidências de mercado.

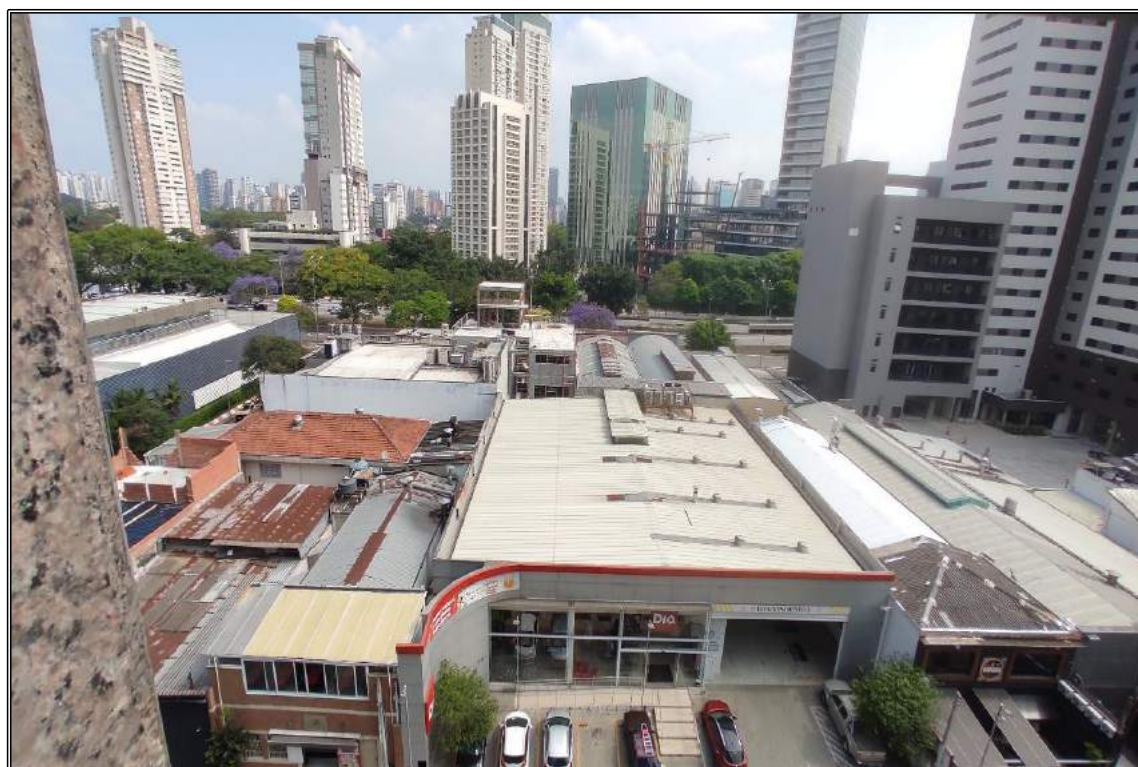
Nestas situações é exigida a utilização de técnicas de avaliação geralmente aceitas, estabelecendo-se premissas e pressupostos que suprem a ausência de evidências de mercado e permitem ao avaliador se apoiar nas teorias da Engenharia de Avaliações e das Finanças Corporativas para embasar a aferição de um referencial de valor que represente a melhor aproximação do valor de mercado justo (“fair market value”).

III. IDENTIFICAÇÃO E CARACTERIZAÇÃO DO IMÓVEL AVALIANDO

1. CARACTERIZAÇÃO DA REGIÃO

1.1. LOCALIZAÇÃO E ATIVIDADES EXISTENTES

Uso Predominante:	Residencial multifamiliar, residencial unifamiliar e comercial/serviços
Distribuição da Ocupação Predominante:	Vertical
Densidade de Ocupação:	Alta
Padrão Econômico:	Alto
Principais Pólos de Influência:	Shopping Vila Olímpia, Estação CPTM Vila Olímpia, Parque do Povo, comércios e serviços da região
Área Sujeita à Enchentes:	Não



CIRCUNVIZINHANÇA

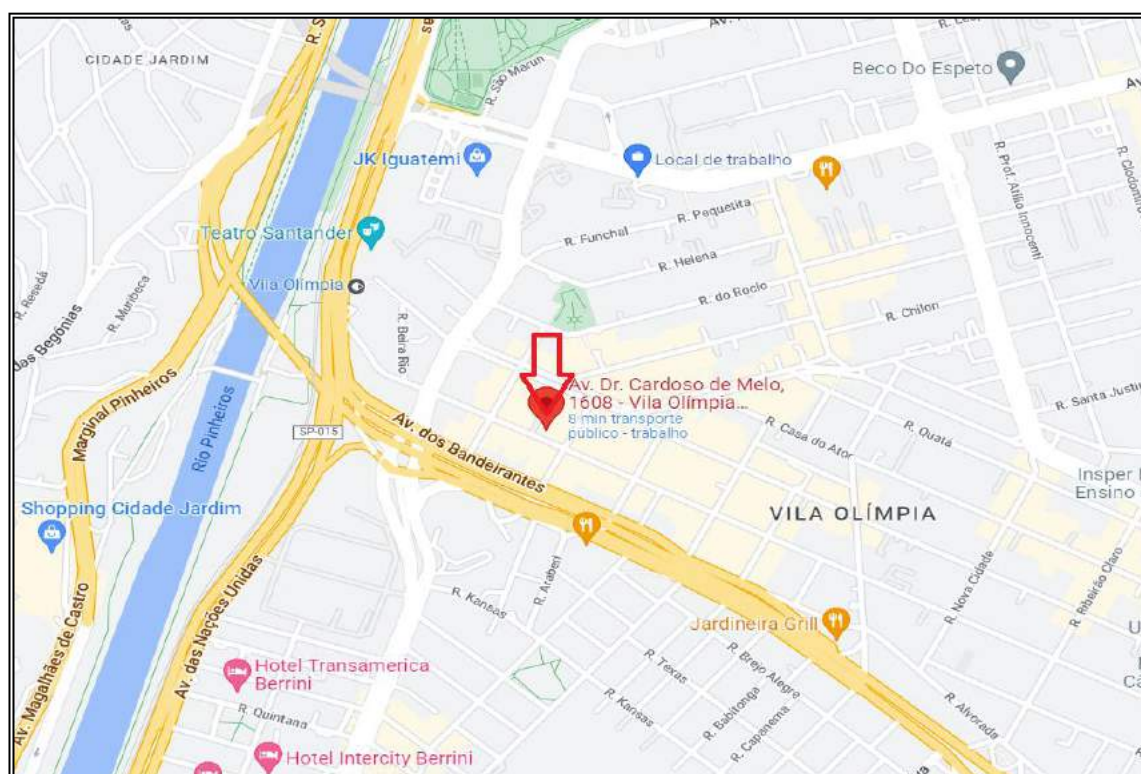
1.2. INFRAESTRUTURA URBANA E EQUIPAMENTOS COMUNITÁRIOS

Principais Vias de Acesso:	Avenidas Juscelino Kubitschek, Marginal Pinheiros, Nações Unidas, Rua Funchal e Rua Gomes de Carvalho
Intensidade de Tráfego:	Média/alta
Nível de Escoamento:	Bom
Acesso ao Imóvel:	Acesso direto
Tipos de Transportes Coletivos:	Ônibus, lotação, metrô e trem
Melhoramentos Públicos:	Coleta de resíduos sólidos, água potável, energia elétrica, telefone, redes de cabeamento para transmissão de dados, comunicação e televisão, esgotamento sanitário e águas pluviais
Equipamentos Comunitários:	Segurança, educação, saúde, cultura e lazer

2. CARACTERIZAÇÃO DO TERRENO

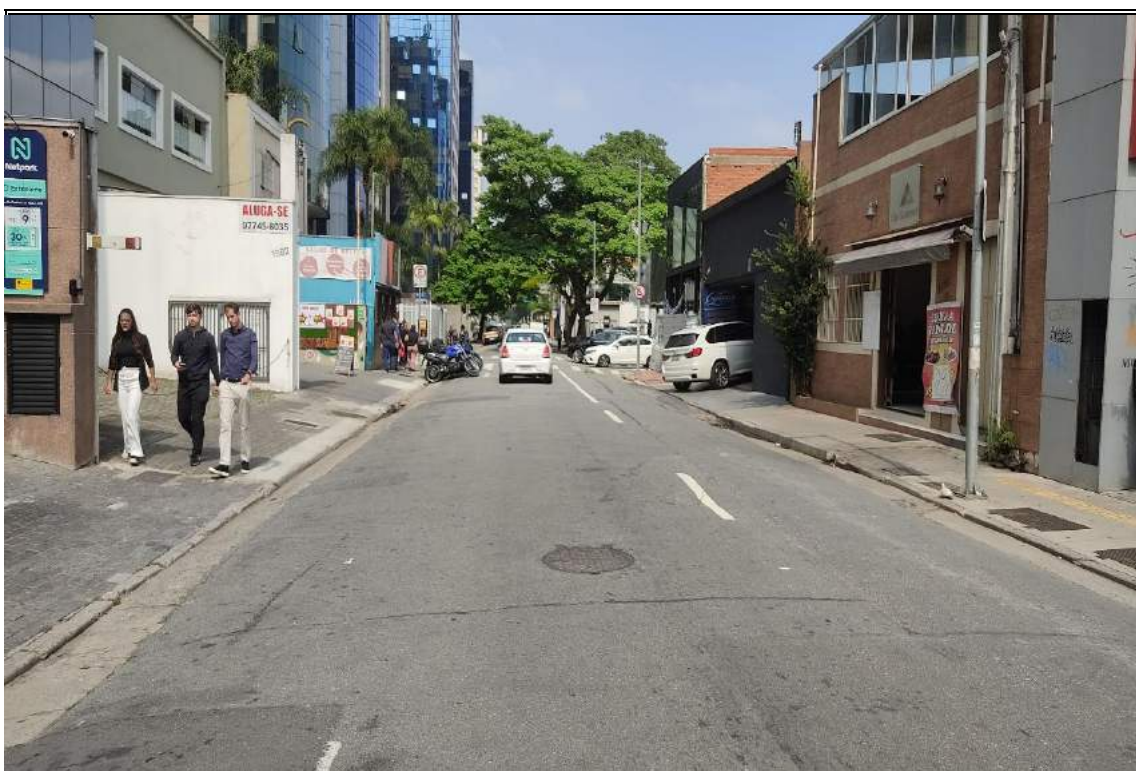
2.1. LOCALIZAÇÃO

O imóvel avaliando localiza-se à Avenida Doutor Cardoso de Melo, 1.608 Bairro Vila Olímpia, Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo.



2.2. CARACTERÍSTICAS DO LOGRADOURO DE SITUAÇÃO

Denominação:	Avenida Doutor Cardoso de Melo
Tipo:	Principal
Quantidade de Faixas:	Única
Mãos de Direção:	Única
Pavimentação:	Asfalto
Traçado:	Retilíneo
Perfil:	Plano
Calçadas:	Cimentada
Iluminação Pública:	Vapor de mercúrio ou luminárias comuns
Nível Comercial:	Médio/alto



AVENIDA DOUTOR CARDOSO DE MELO

2.3. ASPECTOS FÍSICOS

De acordo com os elementos fornecidos, o terreno onde se localiza o conjunto tem a seguinte área:

=====

ÁREA TOTAL: 1.500,00 m² conforme matrícula
FRAÇÃO IDEAL TOTAL: 16,0200%=240,30 M²

=====

Formato:	Bom
Topografia:	Terreno plano e ao nível do logradouro de situação
Superfície:	Seca

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

3. CARACTERIZAÇÃO DAS EDIFICAÇÕES E BENFEITORIAS

3.1 DESCRIÇÃO DO EDIFÍCIO MAXIMUM OFFICE

CARACTERÍSTICAS GERAIS

Situação:	Construído
Nº de Pavimentos:	13
Padrão Construtivo:	Superior
Posicionamento no Terreno:	Isolado e recuado do alinhamento da via pública
Estrutura:	Concreto armado
Fechamento Lateral:	Alvenaria
Tipo de Cobertura:	Laje impermeabilizada
Apoio da Cobertura:	Concreto
Revestimento Externo:	Fachada em pele de vidro e caixilhos de alumínio, ou similar
Estado de Conservação:	Regular
Idade Aparente:	25 anos

COMPLEMENTOS

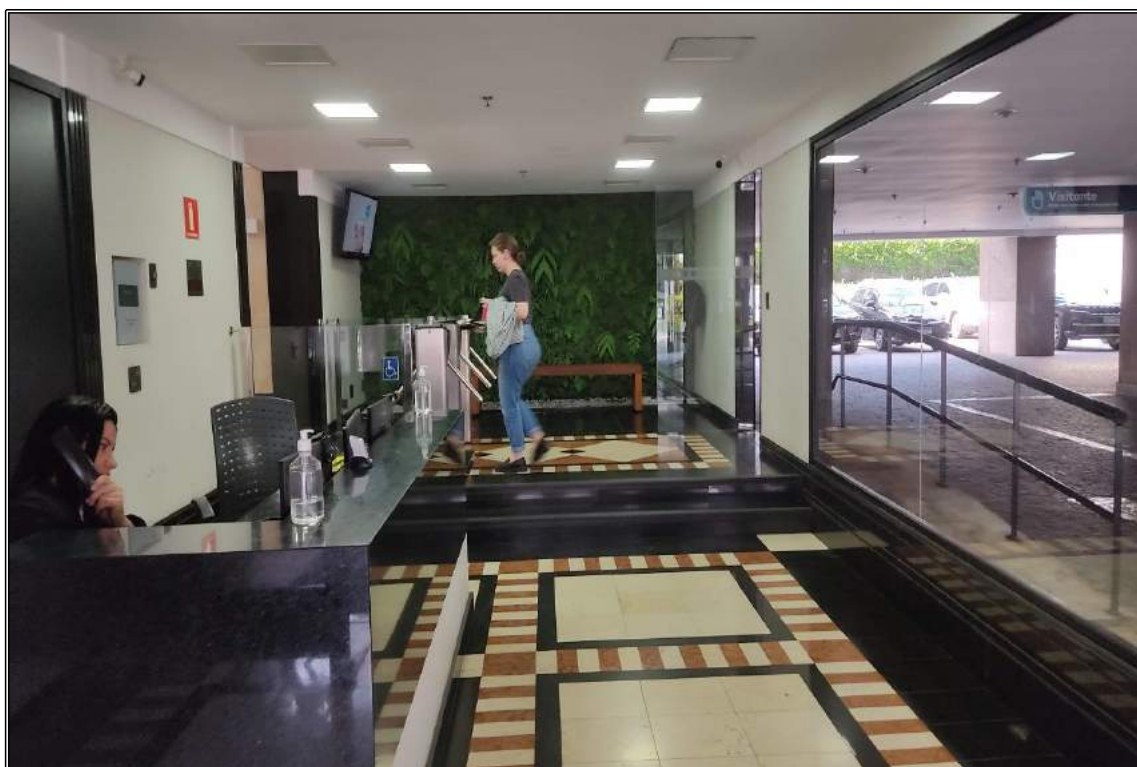
Nº Elevadores Sociais:	02
Capacidade Total:	750 kg ou 10 pessoas
Marca:	Thyssen-Krupp
Nº Elevadores de Serviços:	01
Capacidade Total:	750 kg ou 10 pessoas
Marca:	Thyssen-Krupp
Segurança:	TV, fechamento periférico, interfone com vídeo, portas vigiadas, registro de imagem e sistema de alarme(infra-vermelho)
Segurança contra Incêndio:	Detector de fumaça, extintores, sprinklers, luz e alarme de emergência e rede de hidrantes
Ar Condicionado:	Central
Energia:	Gerador automatizado
Áreas Comuns:	Recepção, circulação, jardim e garagem para visitantes
Escada:	Independente com porta corta fogo
Tecnologia:	Comunicação com satélite, fibra ótica e linha digital

CONSTITUIÇÃO DOS PAVIMENTOS

Subsolo:	Garagem
Térreo:	Recepção, circulação, jardim e estacionamento para visitantes
Pavimentos Tipos:	Escritórios
Cobertura:	Casa de máquinas



ENTRADA DO EDIFÍCIO



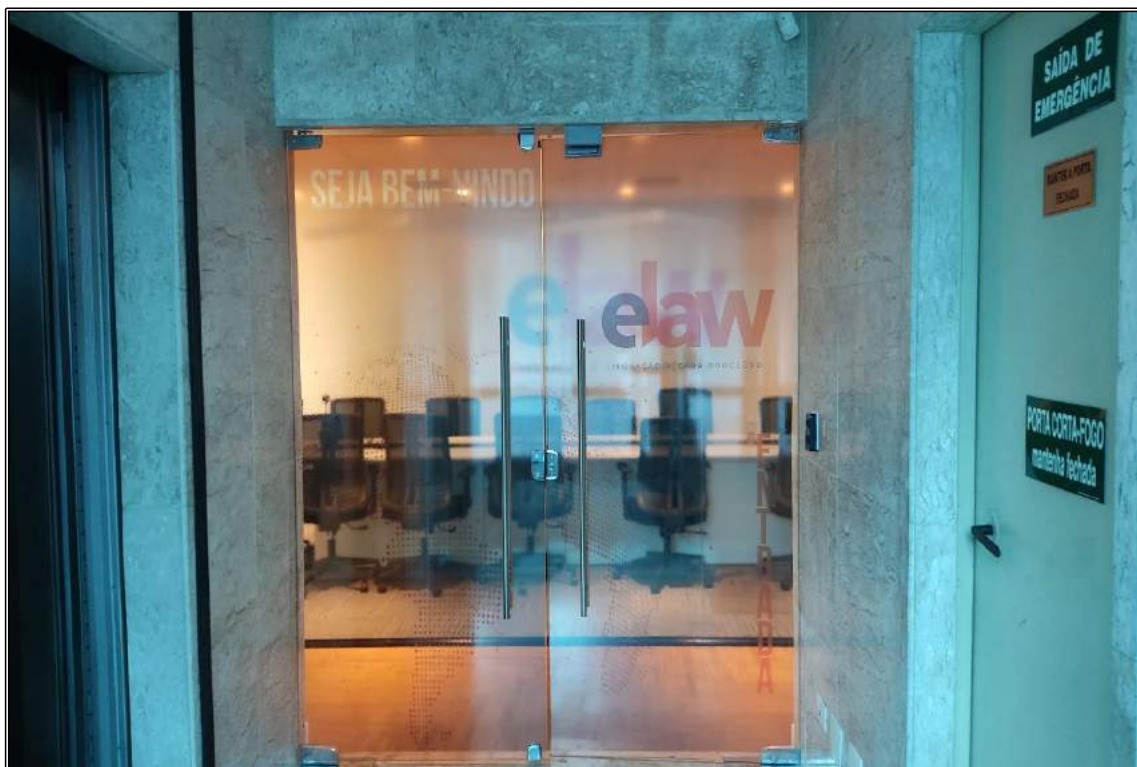
TÉRREO - RECEPÇÃO

3.2 DESCRIÇÃO DA UNIDADE AVALIANDA

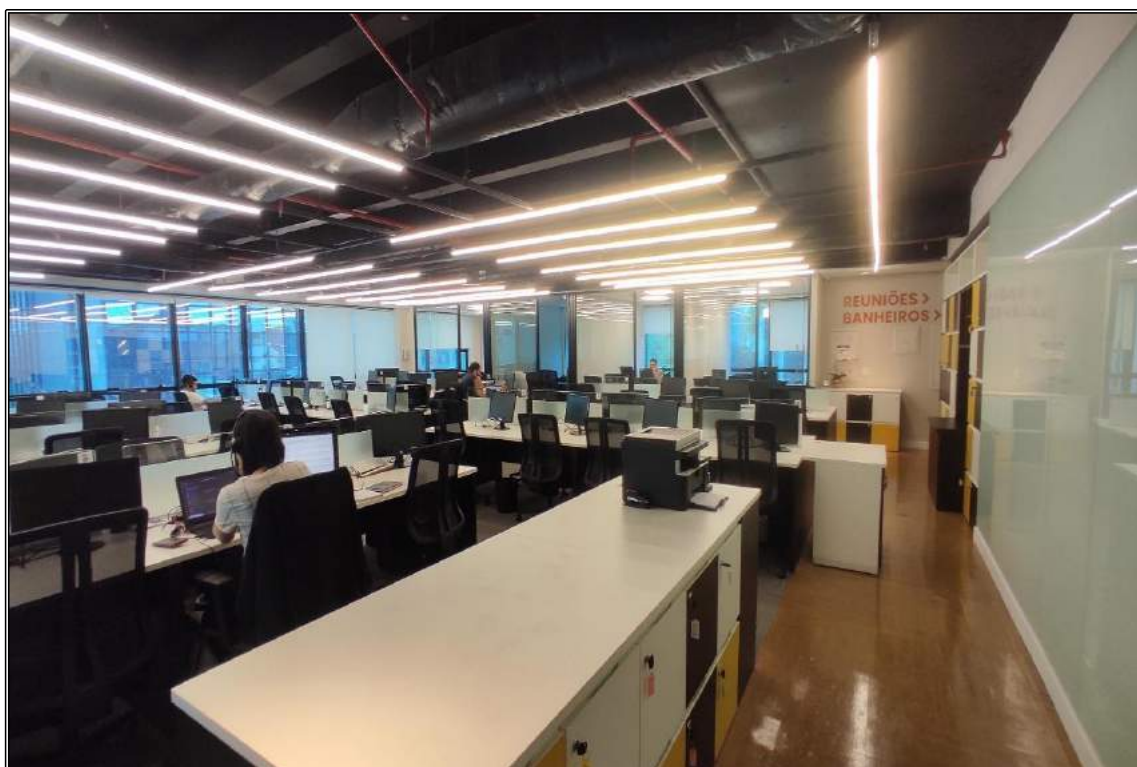
Denominação:	Conjuntos n ^{os} 31, 71 e 72
Tipo:	Comercial
Nº de Unidades:	01
Dependências Internas:	Salas de reunião, salas individual, sanitários, copa, estações de trabalho.
Vagas de Garagem:	26 vagas
Estado de Conservação:	Regular
Idade Aparente:	25 anos
Fração Ideal:	16,0200%
Área Privativa:	948,040 m ²
Área Total:	1.864,968 m ²
Observações	Não vistoriamos a unidade 72 por completo (Recebemos autorização para fotografar exclusivamente a área da recepção)

ACABAMENTOS INTERNOS OBSERVADOS

Piso:	Carpete, porcelanato e laminado de madeira
Parede:	Massa com pintura à base de látex e tijolinhos aparente
Forro:	Gesso e termoacústico
Esquadria:	Alumínio e madeira

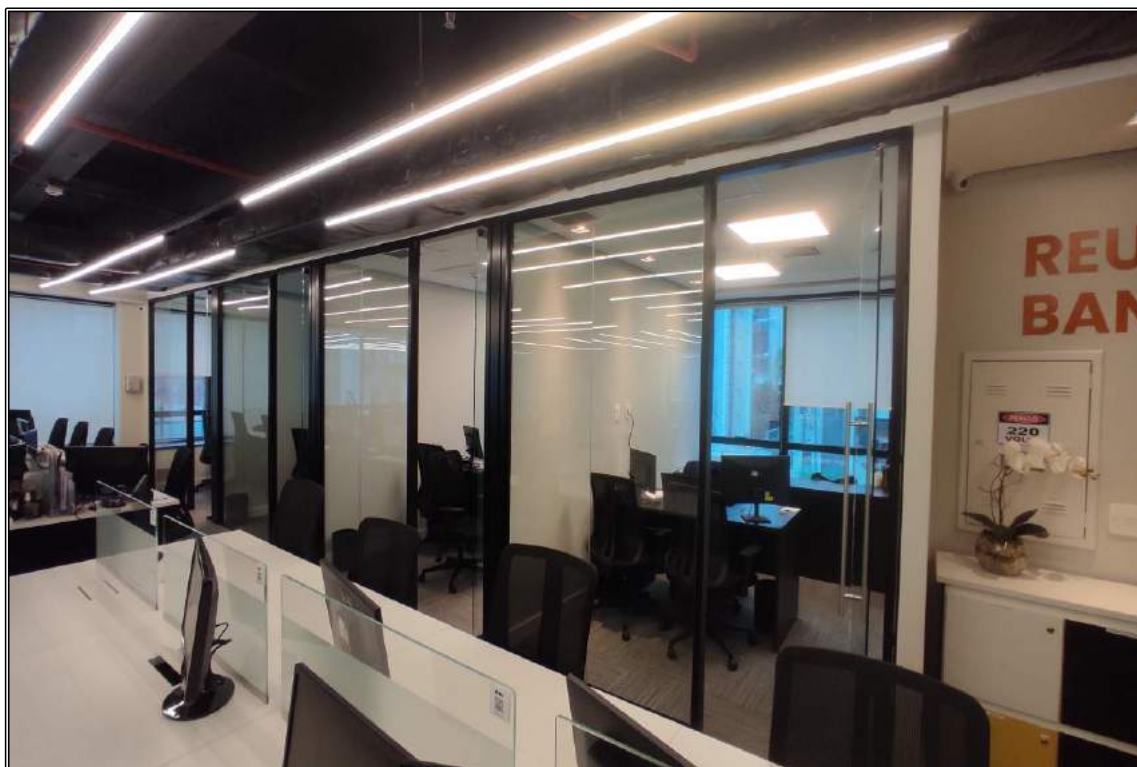


CONJUNTO 31 – ENTRADA

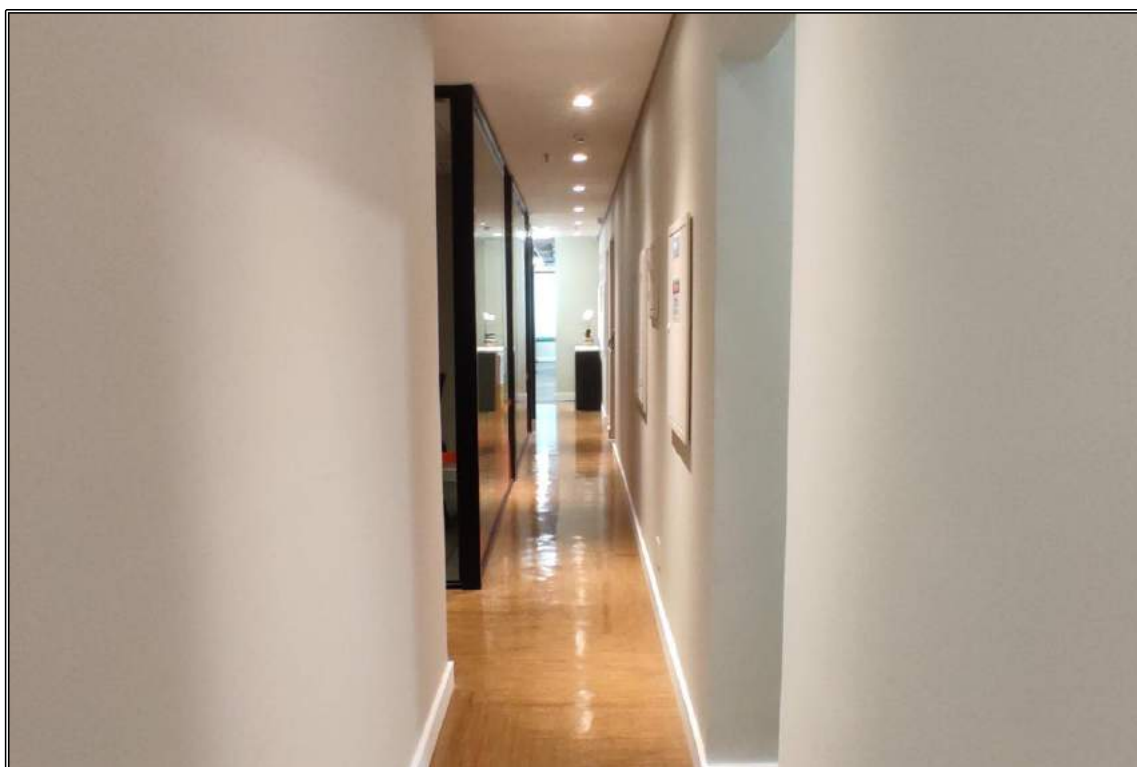


CONJUNTO 31 – ESTAÇÃO DE TRABALHO

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.



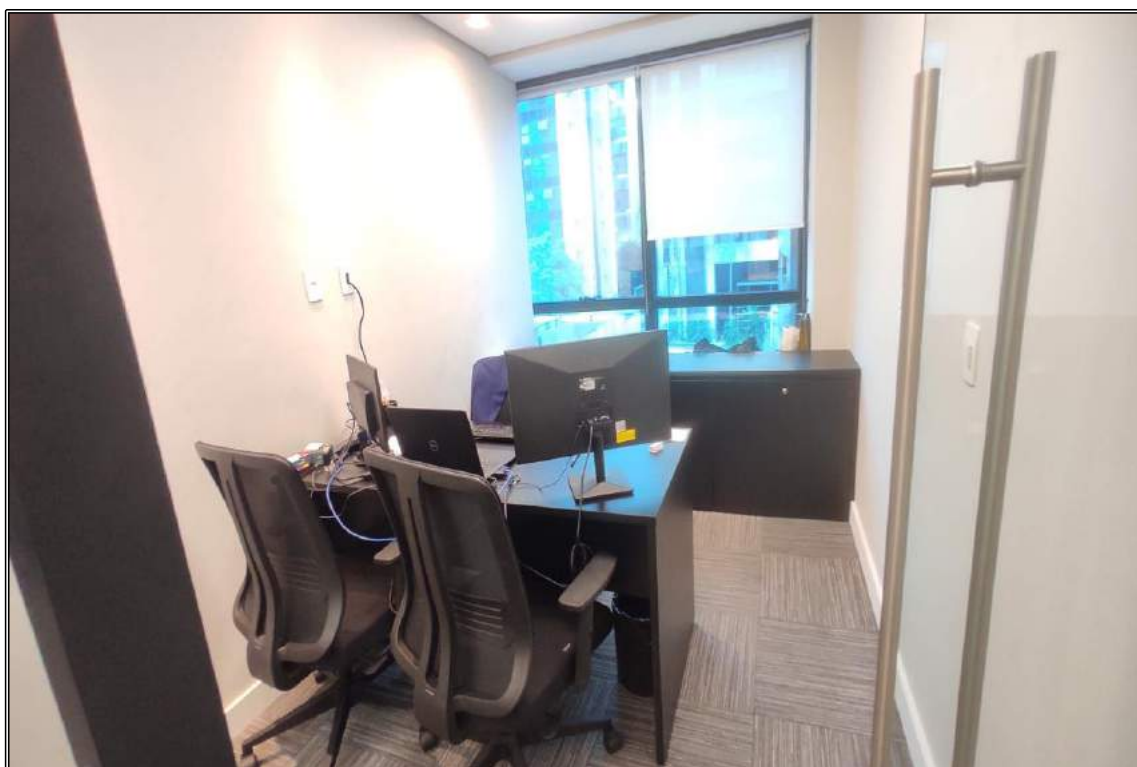
CONJUNTO 31 – ESTAÇÃO DE TRABALHO E SALAS



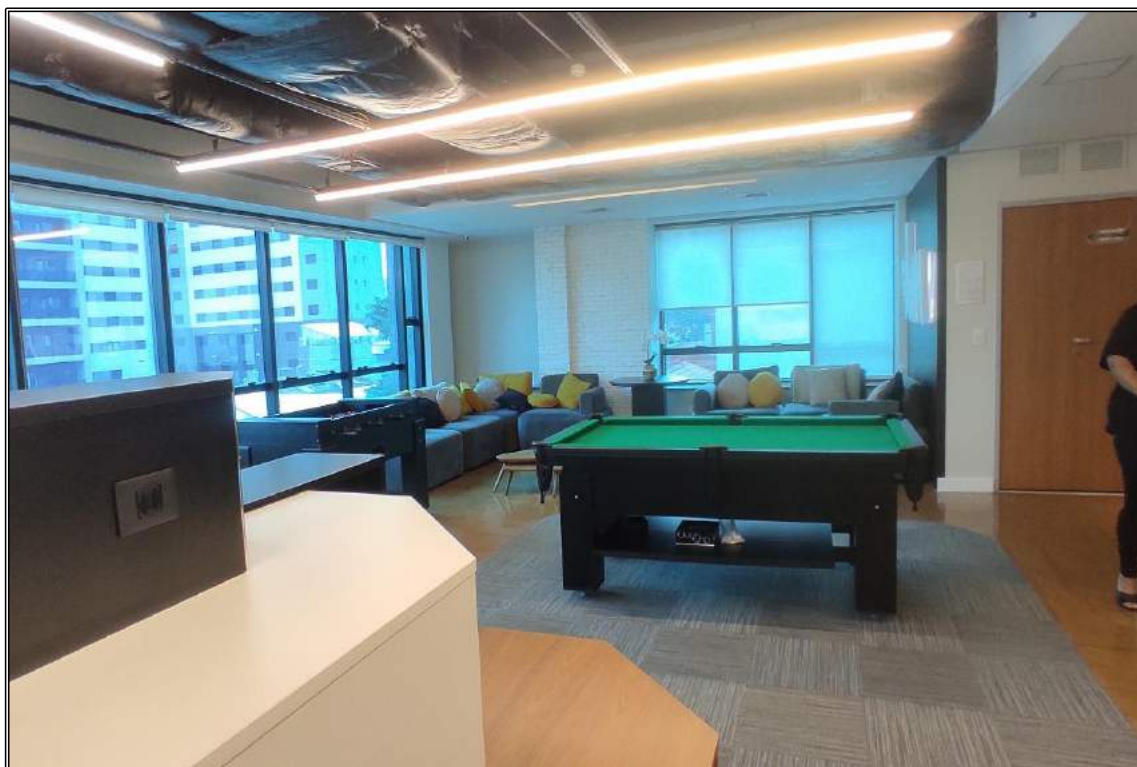
CONJUNTO 31 – CIRCULAÇÃO INTERNA



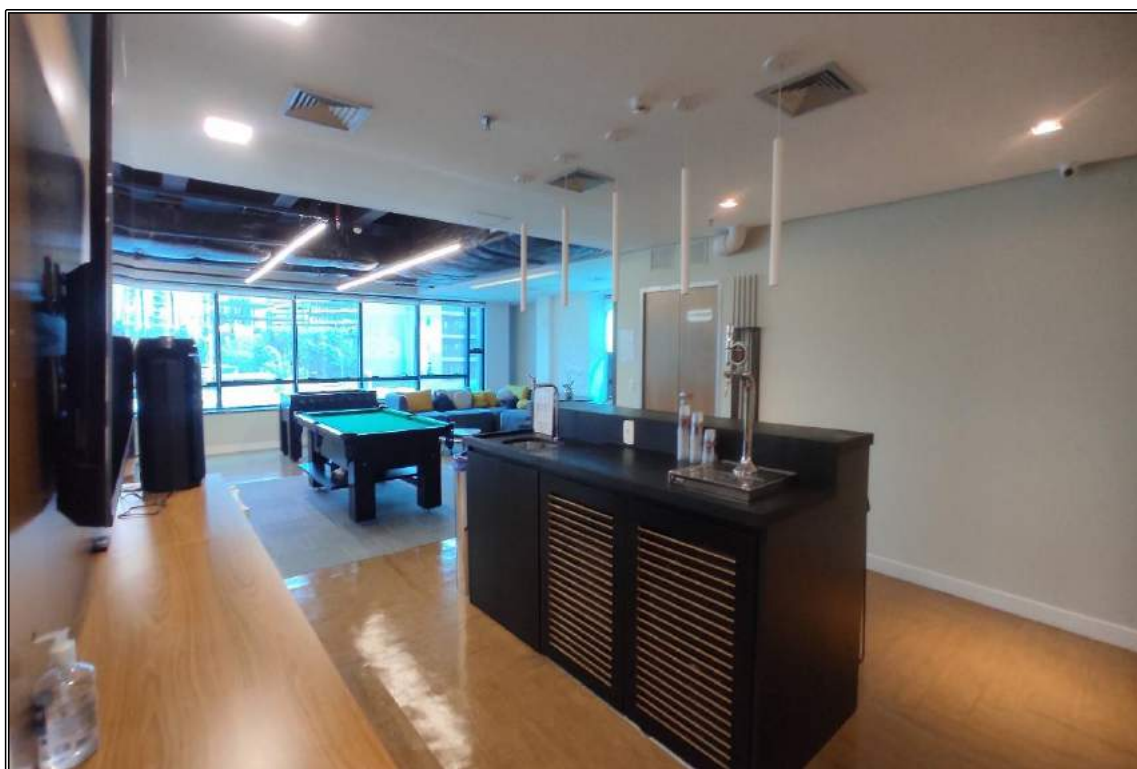
CONJUNTO 31 – SALA



CONJUNTO 31 – SALA

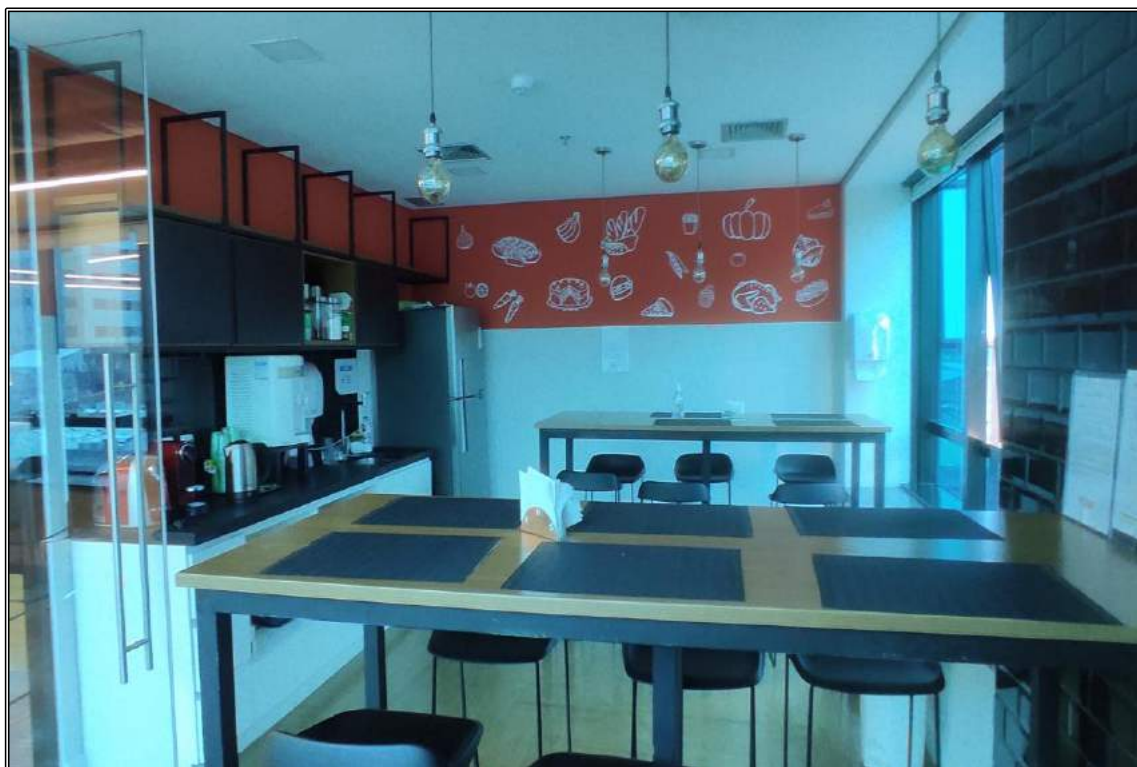


CONJUNTO 31 – CONVÍVIO



CONJUNTO 31 – CONVÍVIO

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

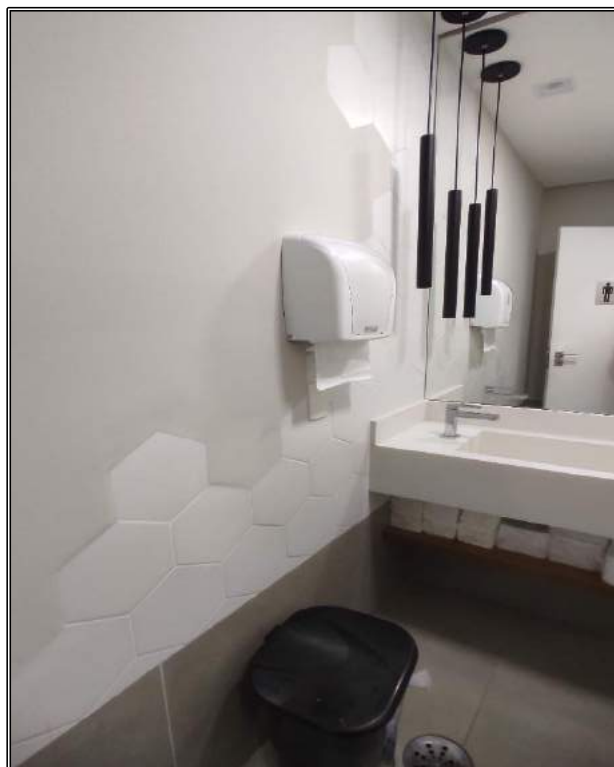


CONJUNTO 31 – COPA



CONJUNTO 31 – SALA DE REUNIÃO

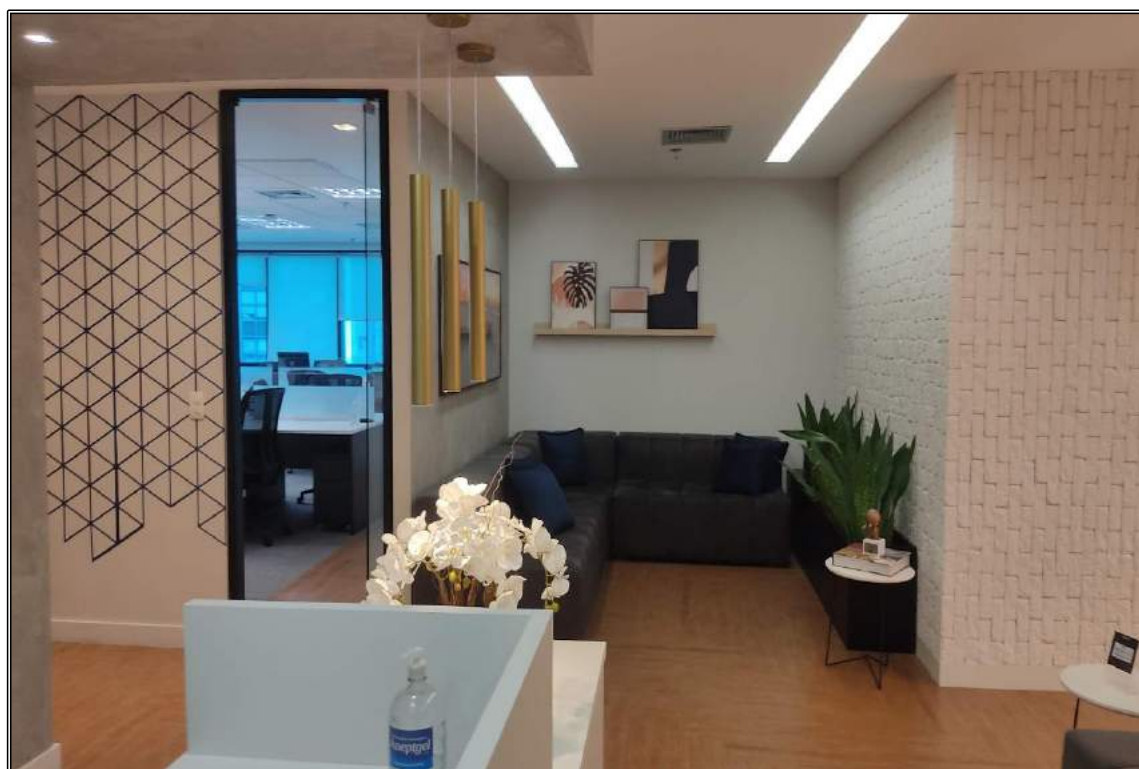
Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.



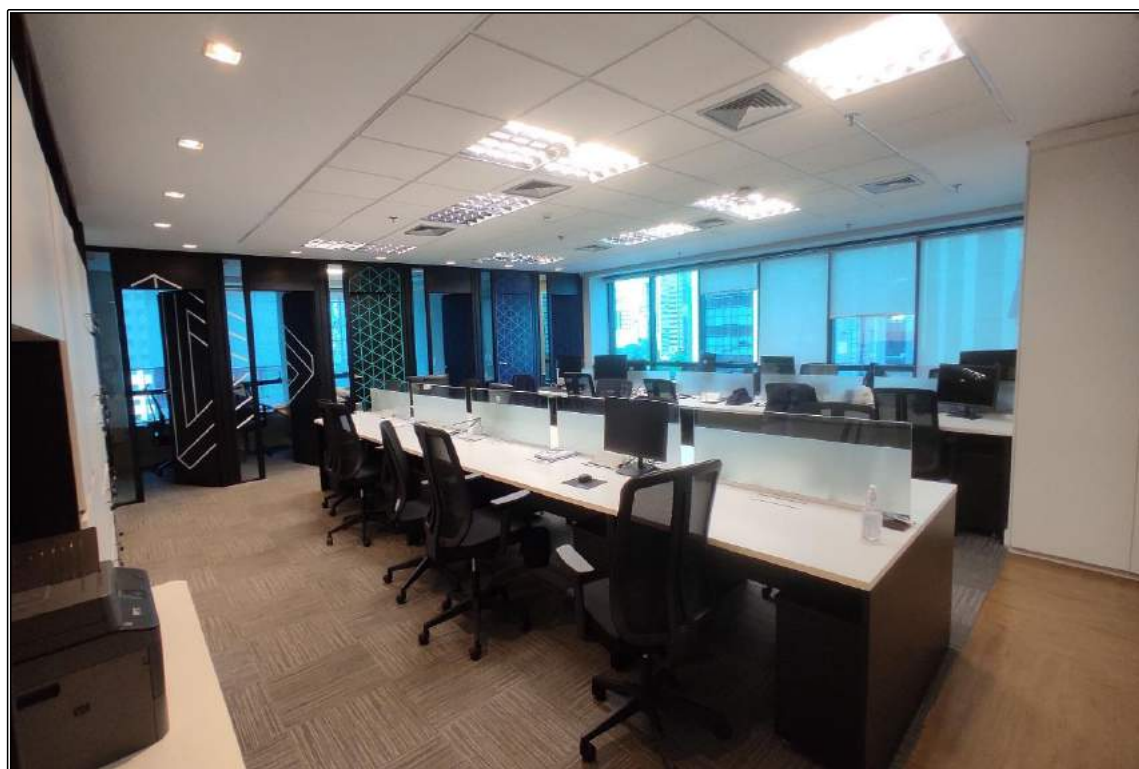
CONJUNTO 31 – SANITÁRIO



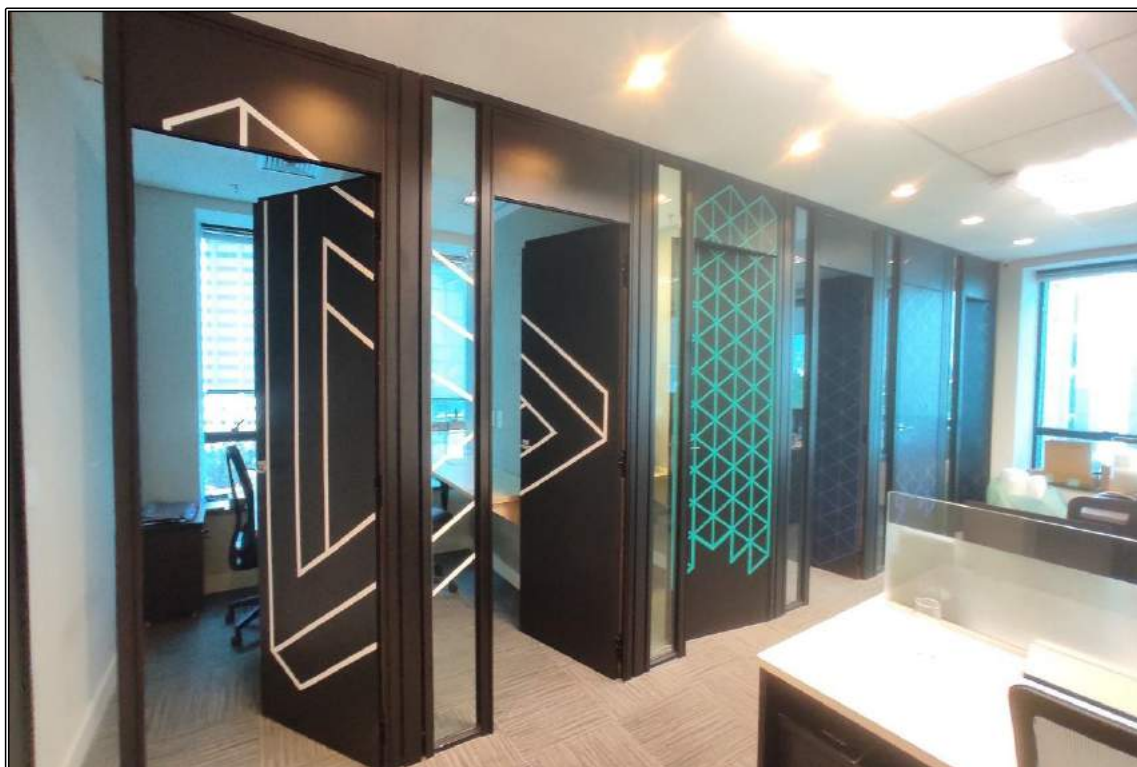
CONJUNTO 71 – RECEPÇÃO



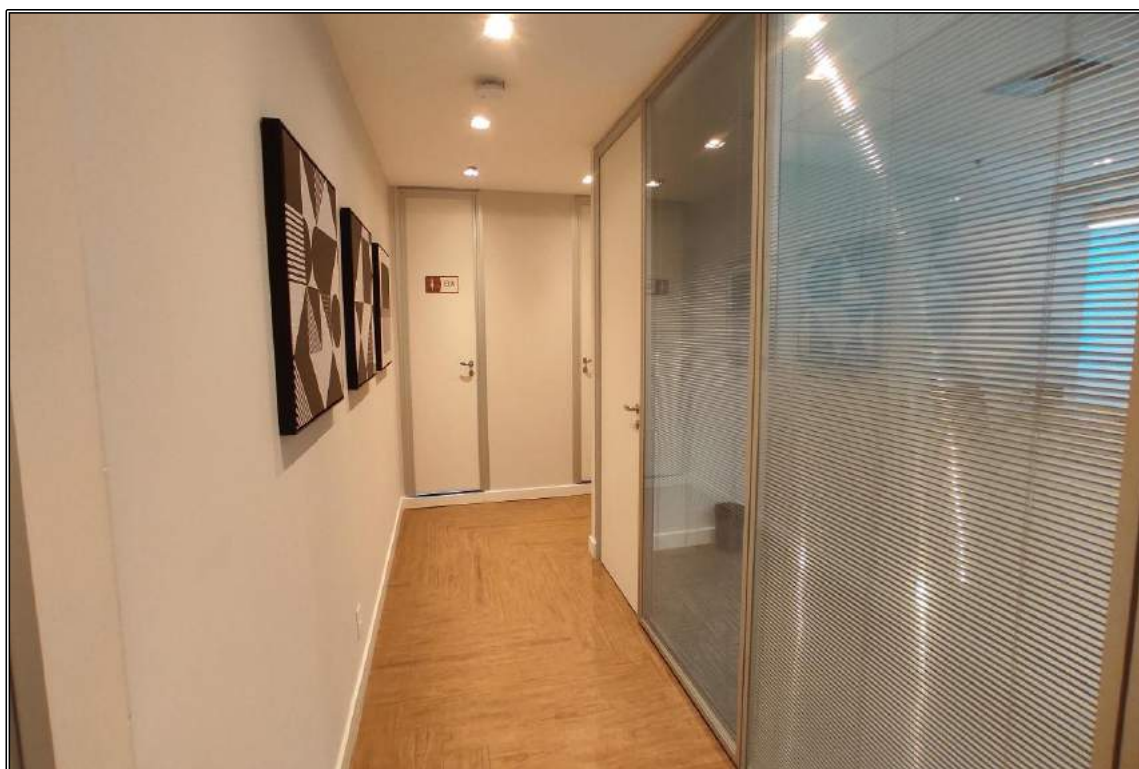
CONJUNTO 71 – RECEPÇÃO



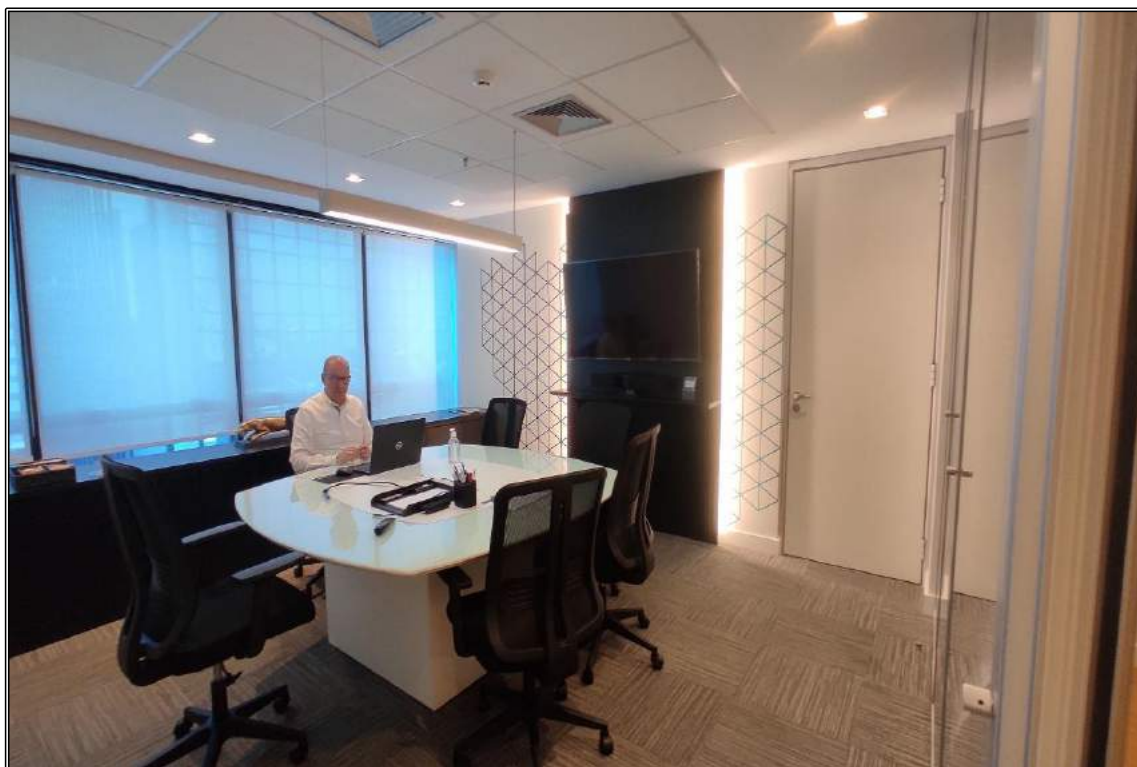
CONJUNTO 71 – ESTAÇÕES DE TRABALHO



CONJUNTO 71 – SALAS



CONJUNTO 71 – CIRCULAÇÃO



CONJUNTO 71 – SALA DE REUNIÃO



CONJUNTO 71 – ESTAÇÕES DE TRABALHO



CONJUNTO 71 – SALA DE REUNIÃO



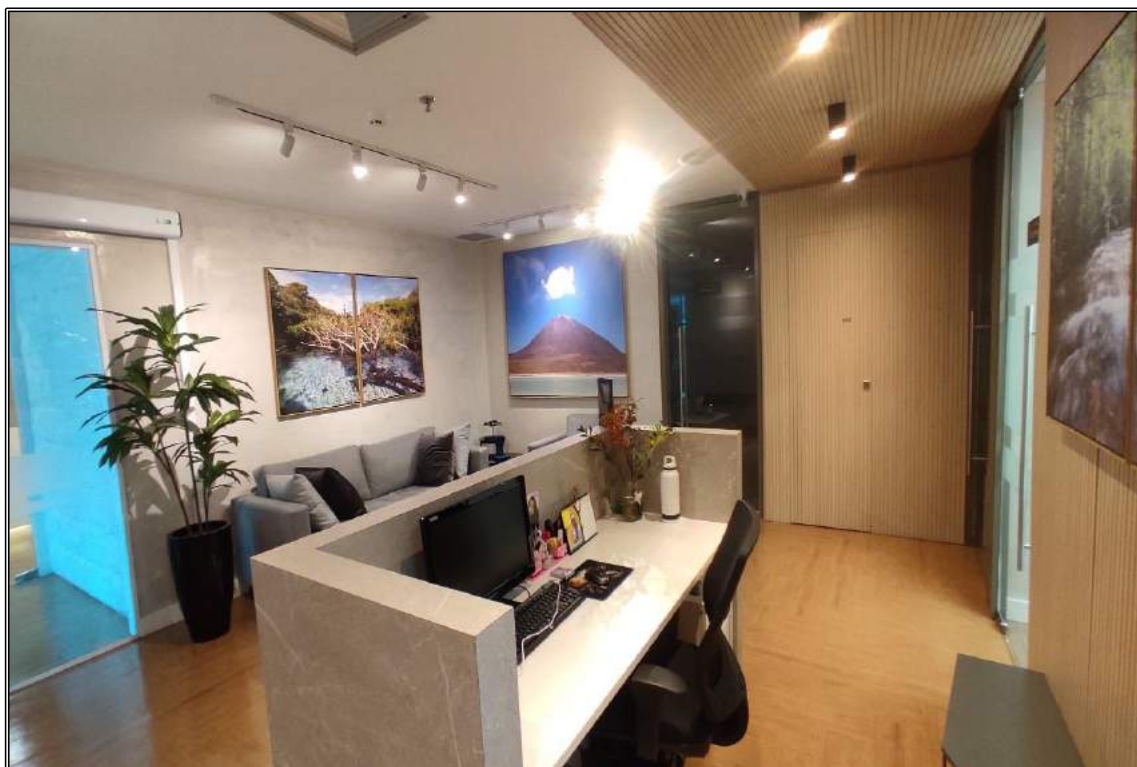
CONJUNTO 71 – COPA



CONJUNTO 71 – SANITÁRIO



CONJUNTO 72 – RECEPÇÃO



CONJUNTO 72 – RECEPÇÃO



CONJUNTO 72 – RECEPÇÃO

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

IV. DIAGNÓSTICO DE MERCADO

De forma geral, os fundamentos da economia brasileira estavam melhorando lentamente nos últimos anos, antes do evento da COVID 19.

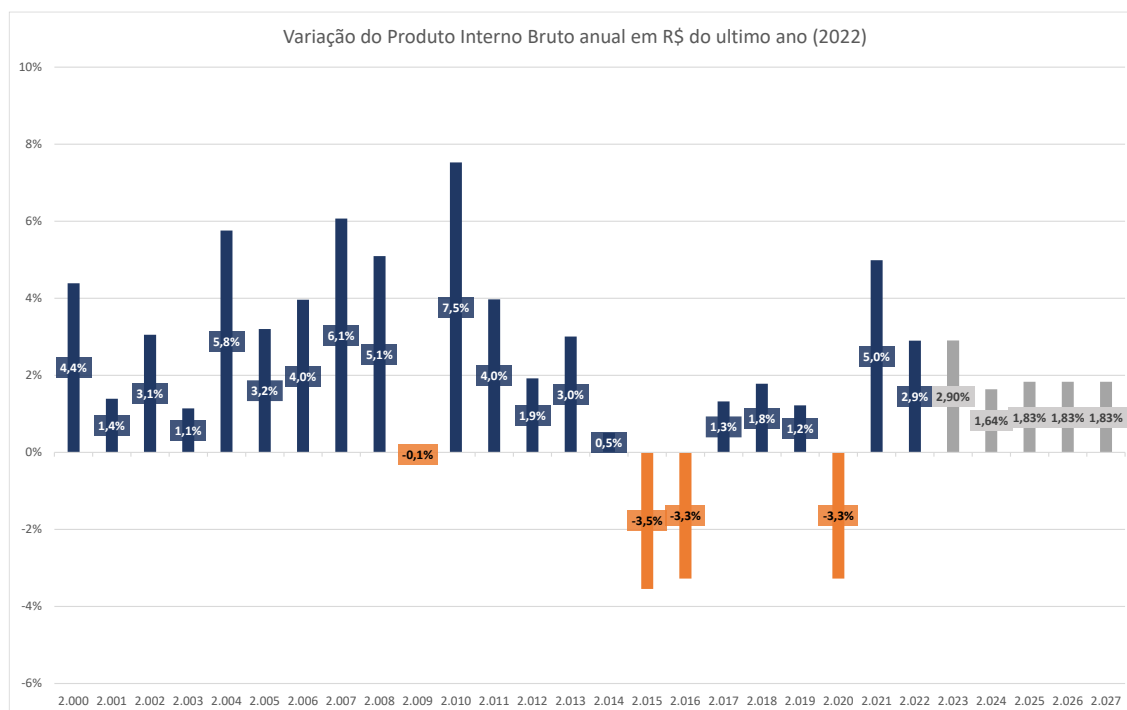
Depois de ultrapassar uma das maiores crises já vistas na história do país entre 2015 e 2016, após a adoção de uma nova diretriz nos Governos Temer e Bolsonaro até fevereiro de 2020, os fundamentos macro econômicos começavam a convergir para números mais equilibrados, com perspectivas e sinais de melhora no curto e médio prazo, apesar de ainda dependerem de uma série de reformas estruturais para garantir uma retomada consistente do crescimento econômico, da taxa de desemprego e dos índices de pobreza e desigualdade social.

O mundo viveu uma busca anormal por liquidez a partir de meados de março de 2020, reduzindo o valor dos ativos em geral e impactando radicalmente os mercados de capitais e financeiros em uma velocidade nunca antes vista. Neste período, até hoje, os ativos do mercado de capitais e financeiros que reagem instantaneamente as condições conjunturais têm apresentado alta volatilidade, oscilando em função da evolução dos novos fatos e acontecimentos, variando de região para região, por classes de ativos e também de ativo para ativo.

A partir de meados de maio de 2020, o mercado de capitais iniciou uma recuperação com base em expectativas de retomada da atividade em vários países, apresentando uma melhora relevante até junho, quando reduziu o ritmo de recuperação até se posicionar em uma patamar de estabilidade com oscilações constantes. Esta estabilidade foi rompida novamente em novembro de 2020, com um novo período de recuperação impulsionado pela diminuição das contaminações de COVID 19 até o início de 2021, quando voltamos a uma fase de estabilização com alta volatilidade até junho de 2021, quando teve início nova queda dos mercados até o final do ano. Em 2022 o mercado de capitais reagiu no Brasil no primeiro trimestre, contudo perdeu força e se manteve com volatilidade relevante, em função das incertezas sobre a política fiscal do novo governo para 2023.

Atualmente, embora a pandemia da COVID 19 e seus reflexos estejam reconhecidamente superados, a guerra na Europa gerou um cenário de alta inflação que tem preocupado o mundo todo, exigindo uma mudança nas trajetórias de políticas monetárias, com pressão para a elevação das taxas de juros, tanto no Brasil como também se estendendo para o mundo todo com intensidades diferentes, alterando o quadro que já perdurava por muito tempo de taxas de juros muito baixas ou até negativas, que afetam significativamente o fluxo e a movimentação de capitais e conseqüentemente o valor dos ativos em geral.

A seguir apresentamos o gráfico ilustrando o PIB Brasil desde o ano 2000, com projeção para os anos de 2023 a 2027.



Fonte dos dados: BCB-Depec / Elaboração do gráfico: Consult

Especificamente com relação ao imóvel avaliando, temos a seguinte situação:

- 1) O imóvel não se enquadra no conceito de propriedade especializada, permitindo o uso adequado por atividades convencionais, atendendo as necessidades de uma grande quantidade de usuários de mercado;
- 2) Tipo de uso atual e aproveitamento eficiente (Highest and Best Use):
 - a) O imóvel localiza-se na Avenida Doutor Cardoso de Melo, 1.608, Ed. Maximum Office, conjunto 31, Vila Olímpia, São Paulo - SP, em evolução gradual vertical;
 - b) O uso atual do imóvel em análise, sob a óptica do mercado, está adequado e apresenta a seguinte situação conforme informações obtidas no imóvel e com a solicitante:
 - (i) As edificações estão posicionadas adequadamente no terreno;
 - (ii) O projeto de implantação das edificações no terreno está adequado;
 - (iii) Os recuos frontais, laterais e de fundos estão adequados a legislação;
 - (iv) A taxa de ocupação das edificações sobre o terreno está adequada a legislação;

¹ Não foram feitas as análises da documentação pertinente a legalização da propriedade, ou mesmo consultas ou levantamentos junto aos órgãos competentes para a confirmação das informações obtidas junto a solicitante e ao usuário do imóvel.

- (v) Não existe sobra física de terreno para ampliação das edificações;
 - (vi) Não é possível fisicamente ampliar a área construída mantendo as edificações atuais;
 - (vii) O uso atual está de acordo com os usos permitidos pela legislação;
 - (viii) O uso atual está compatível com o entorno do local;
 - (ix) Não existe conflito entre o uso atual e os imóveis da vizinhança;
 - (x) Existe procura atualmente de usuários similares ao avaliando para a ocupação de imóveis no entorno;
- 3) O Nível de utilidade do imóvel avaliando pode ser enquadrado como bom, haja vista que o perfil da edificação está compatível em relação ao que o mercado busca atualmente, apresentando a seguinte situação em relação aos itens abaixo:
- a) Frente e entrada do Imóvel: Bom
 - b) Formato do terreno: Bom
 - c) Posicionamento das edificações no terreno: Bom
 - d) Distribuição das dependências: Boa
 - e) Qualidade áreas comuns de apoio/benfeitorias: Bom
 - f) Circulação interna (horizontal e vertical): Boa
 - g) Qualidade geral das edificações e benfeitorias: Bom
 - h) Estado de conservação geral: Entre novo e regular

O nível de utilidade indica a adequação e o aproveitamento dos investimentos em edificações e benfeitorias dentro da vocação e do aproveitamento eficiente do terreno. O nível de utilidade estabelece a produtividade destes investimentos sobre o terreno.

- 4) Com relação ao contexto do mercado para imóveis semelhantes ao avaliando quanto ao nível de oferta disponível, demanda, liquidez, absorção e o momento de preços, temos o seguinte cenário:
- a) Nível de oferta: Médio;
 - b) Nível de demanda: Médio/baixo;
 - c) Absorção pelo mercado: Normal/difícil;
 - d) Desempenho do mercado atual: Entre recessivo e equilibrado;
 - e) Momento de mercado: Nível de preços entre médio e baixo, as forças de negociação estão favoráveis para o comprador.

V. AVALIAÇÃO E ANÁLISE ECONÔMICO-FINANCEIRA (MÉTODO DA RENDA)

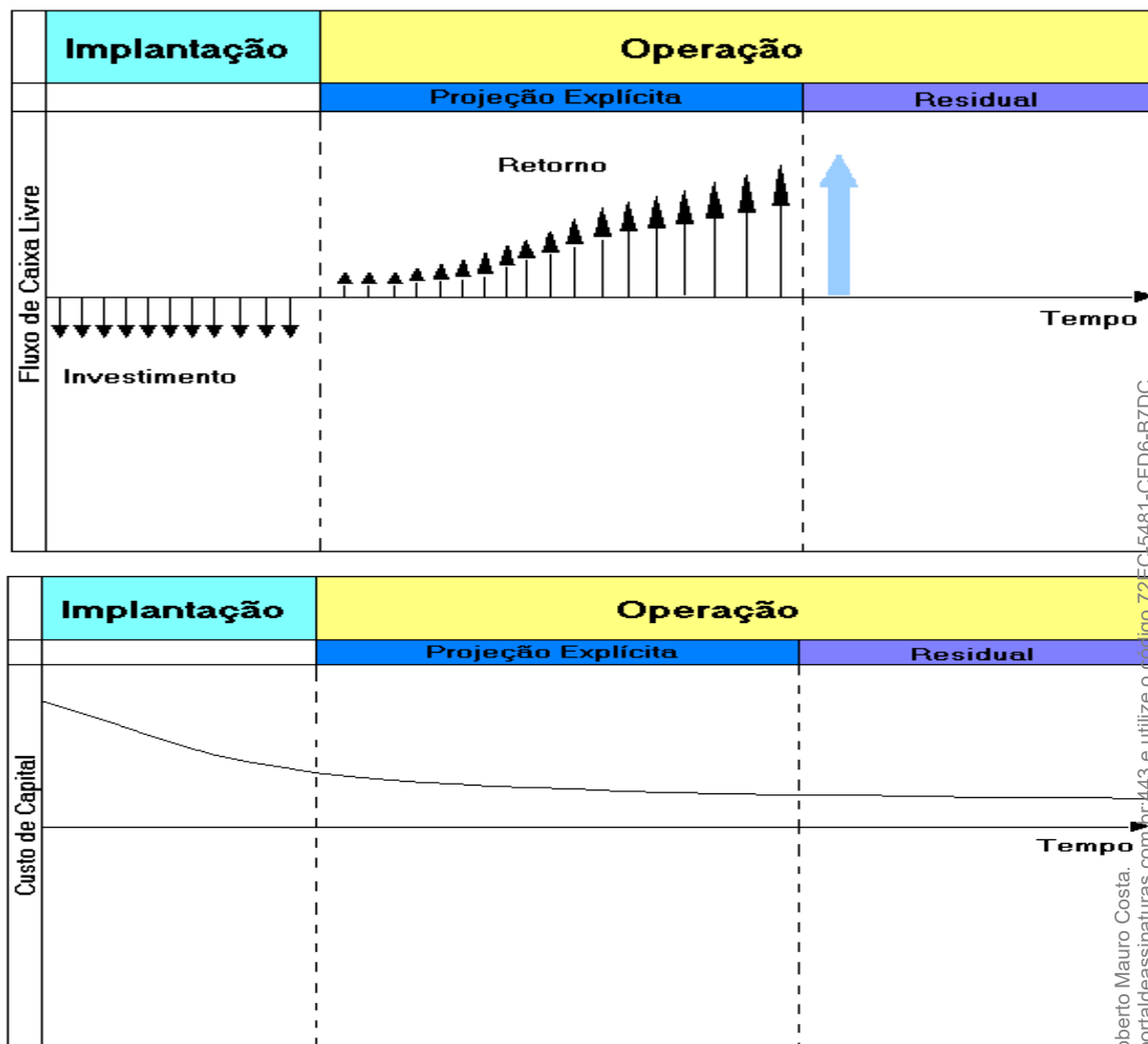
1. MODELO DE ANÁLISE

O modelo estabelecido para a avaliação dos imóveis foi através da análise econômico-financeira por Fluxo de Caixa Descontado (DCF), contemplando o ciclo completo de vida de um empreendimento de base imobiliária para renda, podendo-se dividir genericamente em 2 períodos básicos:

- **Ciclo de Implantação:** é a fase de formatação, desenvolvimento, construção, implantação e equipagem do empreendimento até a sua inauguração e início da operação. No presente caso os imóveis já estão prontos e serão adquiridos nesta situação;
- **Ciclo Operacional:** é o período de exploração do empreendimento no conceito de renda de longo prazo, normalmente com uma fase inicial, após a implantação, de inserção gradativa no mercado, passando assim para um período de maturação ou consolidação com evolução vegetativa até atingir a maturidade representada pela estabilidade. Ao final teremos um período de declínio ou exaustão até o final da vida útil considerada. Nas projeções a fase operacional usualmente se divide em 2 partes:
 - a) Período de projeção explícita: admitindo a fase inicial de projeção, onde é possível prever-se determinado comportamento dos fluxos de caixa com certo grau de certeza procurando abranger no mínimo as fases de inserção no mercado e maturação vegetativa;
 - b) Valor Residual: equivalente ao ciclo posterior ao de projeção explícita, normalmente representado pela fase de estabilidade, passando para a fase de declínio ou exaustão até o final da vida útil do empreendimento. Este fluxo de caixa futuro de longo prazo é substituído por um valor equivalente único no final do período de projeção explícita.

No presente caso como os empreendimentos já se encontram com contratos de aluguel em andamento ou mesmo em formalização final, a fase operacional considera este perfil de projeção.

Graficamente podemos ilustrar o modelo de análise de um empreendimento convencional de base imobiliária através da figura abaixo que resume o fluxo de caixa de um projeto desta natureza.



Analisando o ciclo completo de vida de um empreendimento imobiliário, o custo de capital, como em todo negócio “Start up”, tem comportamento decrescente na fase inicial conforme figura acima, variando de acordo com a estrutura de capital do projeto (dívida de longo prazo/patrimônio líquido) e também do perfil de risco de cada fase de evolução do empreendimento.

O Risco se reduz gradualmente com a materialização física do projeto no Ciclo de Implantação e posteriormente a medida que o negócio alcança a sua maturidade no Ciclo Operacional, o risco usualmente se estabiliza no nível de outros empreendimentos consolidados e performados.

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Nesta linha de raciocínio, tendo em vista o estágio operacional dos empreendimentos avaliados, faremos a análise econômico-financeira focando no período operacional futuro, analisando a expectativa de receitas, despesas e investimentos projetados, fixando o fluxo de caixa esperado e gerando referenciais e indicadores de viabilidade que embasem um arbitramento de valor, seguindo as seguintes etapas de cálculo:

- a) **Fluxo de Caixa do Projeto:** consolidação de um fluxo de caixa esperado para o projeto de investimento, abrangendo os investimentos para aquisição (incognita da avaliação) e operação (renda de longo prazo), encerrando assim o ciclo de análise.
- b) **Custo de Capital:** determinação da taxa de desconto dos fluxos de caixa futuros, no conceito de custo de capital, dimensionando a atratividade do investidor frente ao risco futuro do investimento, variável e decrescente em relação ao momento de evolução em que se encontra o projeto. Este modelo fixa um custo de capital na visão do investidor posicionado em cada período de evolução do projeto;
- c) **Valor Econômico do Empreendimento:** fixado o fluxo de caixa esperado e definido um custo de capital específico para cada período, efetua-se o desconto dos fluxos futuros com base em cada taxa de desconto, obtendo o valor do empreendimento;
- d) **Análise de sensibilidade do modelo:** verificando-se variável por variável sua influência no resultado final e hierarquizando-as em função de sua representatividade no resultado esperado;
- e) **Análise de Desvios:** é evidente que as previsões carregam em si, um certo grau de incertezas e limitações, principalmente quando pensamos no mercado econômico financeiro e, mais ainda, em se tratando da economia brasileira.

O grau de incertezas, ou seja, o risco, estará intimamente ligado com a probabilidade de ocorrência dos eventos em estudo. A definição mais simples e prática segundo José Roberto Securato em seu livro “Decisões Financeiras em Condições de Risco” parece ser a dada por Salomon e Pringle: “risco é o grau de incerteza a respeito de um evento”.

A análise de desvios é fundamental em um estudo desta natureza visto que estamos trabalhando com expectativas de resultados dependentes de situações que irão ocorrer no futuro.

Neste caso a análise será efetuada através de simulações de variações de cenários nas variáveis chaves.

2. PRESSUPOSTOS, RESSALVAS E FATORES LIMITANTES

Para a análise deste empreendimento objeto deste estudo foram formuladas algumas premissas básicas e pressupostos que são fundamentais nos resultados obtidos. Estas condições se não atendidas podem alterar as conclusões do estudo, representando fatores limitantes do uso do relatório, as quais detalhamos abaixo:

- o valor monetário usado neste relatório refere-se ao poder de compra do Real – R\$ na data base da avaliação, no conceito de moeda de poder aquisitivo constante;
- A condução da política econômica brasileira que havia atingido consensualmente a maturidade, com o compromisso de equilíbrio, se desviou deste cenário e não conseguiu manter a estabilidade macro-econômica, exigindo mais recentemente uma correção de rota para retomar seu caminho de estabilidade. Nesta nova conjuntura o país seguirá numa rota ponderada por suas limitações políticas e econômicas, considerando-se as seguintes diretrizes:
 - Poderá haver avanços institucionais relevantes de médio prazo que potencializem as condições de desenvolvimento;
 - Haverá pressões por políticas sustentáveis, exigindo a não-adoção de políticas que possam gerar um crescimento maior, mas que impliquem em desequilíbrios como já vinham se verificando nas gestões federais anteriores;
 - No âmbito do crescimento econômico de longo prazo não é factível imaginar que o país volte a exibir números verificados na época do “milagre econômico” ou mesmo da primeira década deste século, contudo no longo prazo poderá crescer a taxas compatíveis com os países em desenvolvimento, após ultrapassar nos próximos anos este período de ajuste;
 - Em relação a taxa de juros real esperamos a manutenção dos patamares atuais com pequenas oscilações no médio e longo prazo compatíveis com a o mercado internacional para países em desenvolvimento;
- as autorizações, licenças, alvarás, estudos técnicos ou outros documentos legais necessários a aprovação, construção e funcionamento dos empreendimentos estão ou serão viabilizados na forma exigida pelos órgãos competentes;
- os aspectos técnicos construtivos foram ou serão executados adequadamente, não ocorrendo vícios ou defeitos nas obras que tragam conseqüências negativas no futuro afetando o desempenho dos empreendimentos;
- a avaliação considerou os valores, condições e particularidades do contrato de locação existente, bem como os parâmetros e condições levantadas com base em pesquisa de mercado;

- nos cenários específicos da Operação de Buy to Lease e do Fundo de Investimento Imobiliário – FII admitimos que o contrato, caso seja “atípico”, será cumprido até o final, sem vacância, contudo com uma provisão para eventuais inadimplências. Caso não seja “atípico” será considerada uma provisão para vacância que aumenta gradualmente ao longo do prazo remanescente dos contratos;
- trabalhamos com as bases informadas pela solicitante de datas, valores, prazos e condições comerciais;
- o empreendimento está livre de ônus, dívidas ou pendências referentes a eventos do passado;
- o empreendimento foi avaliado considerando que terá a mesma carga de impostos de pessoas jurídicas convencionais tributadas pelo lucro presumido, visto que o valor de mercado, bem como a viabilidade do empreendimento, deve ser avaliado no contexto do mercado aberto, sempre pressupondo as condições e variáveis de um participante de mercado “típico”, desconsiderando-se condições especiais e estruturas específicas da entidade em avaliação;
- no cenário específico do Fundo de Investimento Imobiliário – FII admitimos que o fundo irá se beneficiar totalmente da isenção de impostos para as receitas do FII e também para o rendimento do cotista;
- a avaliação considera o imóvel mobiliado admitindo que os móveis dos conjuntos são de propriedade do FII;
- o padrão dos móveis e investimentos efetuados no conjunto consideram a seguinte descrição: retirada do ar condicionado central do prédio e troca pelo sistema VRF entre as marcas: Daikin, LG ou Samsung; exaustão e renovação de ar externo; piso elevado monolítico; cabeamento estruturado categoria 6 certificado da marca Furukawa em todas as posições; rack montado com patch panels da marca Furukawa; carpete em placas e porcelanatos em vinílico importados; cadeiras das marcas Mackey ou Flexform com 6/7 anos de garantia; Mobiliário feito sob medida com 5 anos de garantia; marcenaria especial incluindo painéis ripados; porcelanatos grandes formatos da marca Eliane; louças e metais Deca; bancadas em mármore; sistema de sprinklers e detectores de fumaça; CFTV e controle de acesso instalados; maior parte das divisórias em vidro temperado 10mm com perfil metálico com pintura eletrostática; substituição de 100% das instalações elétricas e hidráulicas do conjunto, muitas vezes incluindo o alimentador elétrico que vem da rua; iluminação 100% em LED; forro mineral importado NRC > 0,90; septos acústicos em todas as divisórias; fornecimento de espelhos e lousas em vidro serigrafado; persianas rolô com tecido importado e correntes metálicas, entre outras apresentadas no contrato de locação;

- os parâmetros complementares adotados para arbitramento de cenário foram fixados apenas para reproduzir com mais realidade as transações previstas, podendo apresentar mudanças no momento de ocorrência do fato em função de dependerem de diversas variáveis não monitoráveis no âmbito do planejamento dos empreendimentos.

Desta forma, ressaltamos que os valores referenciais e indicadores de viabilidade obtidos neste estudo estão vinculados as premissas estabelecidas e aos cenários arbitrados para simulação, devendo o decisor analisar estes resultados em conjunto com os parâmetros fixados no modelo de projeção.

3. FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO DO ACIONISTA(FCFE)

Em termos gerais, os fluxos de caixa são os fluxos que sobram após o pagamento de despesas operacionais, impostos e quaisquer pagamentos de capital de terceiros (Debt), mas antes que sejam feitos distribuição de dividendos ou remuneração de cotistas representados por capital próprio (Equity).

No presente caso, projetamos os fluxos de caixa do proprietário considerando a estrutura de uma empresa convencional e com remuneração variável de forma a zerar o fluxo de caixa, repassando para os cotistas 100% dos resultados.

Neste contexto estaremos verificando a viabilidade de investimento na visão dos cotistas que nesta modelagem representam os investidores do negócio.

Pessoa Jurídica Convencional		Acionistas	
+ Receitas Operacionais		- Integralização dos Acionistas	
	Aluguéis Efetivos	+ Distribuição de Dividendos	
	Receitas de estacionamento	- Impostos	
	Outras receitas	+ Valor Residual	
- Impostos sobre receitas		= Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	
	PIS		
	COFINS		
- Despesas Operacionais			
	Despesas de condomínio/IPTU (vacância)		
	Inadimplência irre recuperável		
	Gestão de contratos de locação		
= Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)			
- Depreciação			
= Lucro antes de juros e Impostos (EBIT)			
- Impostos (IR/CSSL)			
= Lucro líquido			
+ Depreciação e Amortização			
= Fluxos de Caixa Provenientes de Operações			
- Investimento em novos ativos			
- Reinvestimentos para reposição de ativos			
= Fluxos de Caixa Operações + Investimentos			
= Fluxos de Caixa Acumulados			
+ Integralização dos Acionistas			
= Fluxos de Caixa Acumulados			
- Pagamento de Dividendos a Acionistas			
= Fluxos de Caixa Líquidos da Entidade			
+ Valor Residual			
= Fluxos de Caixa Líquidos Final			

Como o CAPM produz taxas para serem aplicadas em fluxos de caixa após os impostos, as projeções de fluxo foram também elaborados da mesma forma, o que compatibiliza os referenciais e conceitos entre as composições do fluxo de caixa e da taxa de desconto que irão determinar o valor presente.

Este cálculo deve sempre considerar as condições e variáveis de um participante de mercado “típico”, desconsiderando-se condições especiais e estruturas específicas da entidade em avaliação, admitindo-se como premissa neste caso que o referencial de tributação “típico” é o de uma empresa convencional investidora em imóveis para locação tributada com base no lucro presumido.

Os parâmetros utilizados para o arbitramento do fluxo mais provável estão apresentados nos itens seguintes.

3.1 PARÂMETROS PARA PROJEÇÃO DE RESULTADOS

Os parâmetros para a projeção de fluxos de caixa esperados para o empreendimento avaliando estão apresentados a seguir, destacando-se que as receitas operacionais são compostas basicamente pelo aluguel do empreendimento, sendo que as bases adotadas para as projeções dos alugueis existentes foram fornecidas pela solicitante conforme abaixo relacionadas:

Bases dos contratos	Contrato 30	Contrato 41	Contrato 42
	30_Rua Dr. Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_31	31_Rua Dr. Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_72	31_Rua Dr. Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_71
Cenário : BuyToLease			
Área Locável (m2)	474,02	229,44	244,58
Aluguel contratado - R\$/m2	134,71	140,43	134,30
Aluguel contratado	63.856,97	32.219,33	32.848,08
Data base aluguel contratado	25/07/2023	24/10/2023	10/01/2023
Mês de reajuste	7	10	1
Periodicidade de reajuste	12	12	12
Periodicidade de pagamento	1	1	1
Índice de reajuste	FIPCA	FIPCA	FIGPM-FGV
Data de início do contrato	25/07/2022	24/10/2023	10/01/2022
Data de início do pagamento	25/09/2022	24/11/2023	10/02/2022
Data de fim de contrato	25/07/2027	24/10/2028	10/01/2027
Desconto/Acréscimos/Acréscimos contratados 1	-11%		-17%
Data de início Desconto/Acréscimo 1	25/09/2022		10/01/2022
Data de fim Desconto/Acréscimo 1	25/03/2023		10/07/2022
Desconto/Acréscimos/Acréscimos contratados 2	-6%		
Data de início Desconto/Acréscimo 2	25/04/2023		
Data de fim Desconto/Acréscimo 2	25/07/2023		
Locatários	30_Rua Dr. Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_31	31_Rua Dr. Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_72	31_Rua Dr. Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_71
1 - Aluguel corrigido vigente - data início pagamento	63.856,97	32.219,33	32.848,08
2 - Aluguel ajustado em moeda constante - data início pagamento	63.798,27	32.189,71	32.817,88
3 - Aluguel data base estudo - data início pagamento	64.401,45	32.296,66	31.385,28

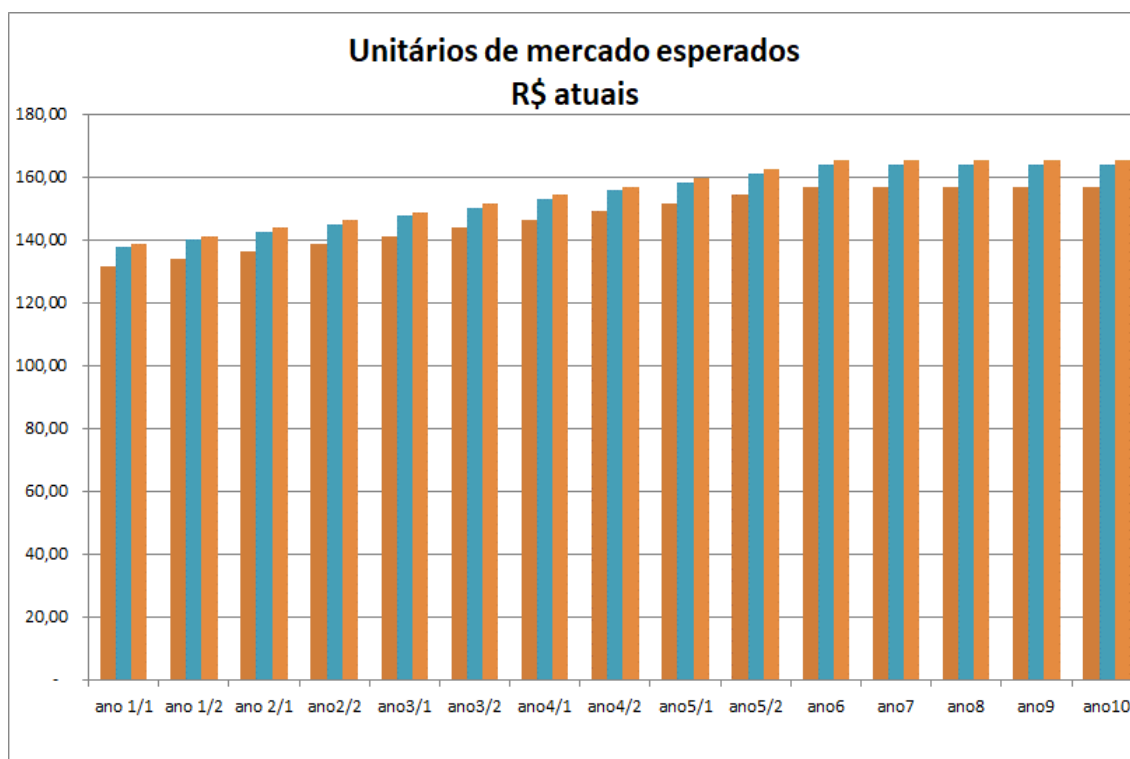
- (1) **Aluguel corrigido vigente:** Valor atual do aluguel
- (2) **Aluguel ajustado em moeda constante:** Valor do aluguel em moeda constante no primeiro mês do fluxo projetado (aluguel corrigido ajustado em função da perda pela restrição do reajuste anual)
- (3) **Aluguel data base estudo:** Valor do aluguel contratado atualizado sem a restrição do reajuste anual hipoteticamente como se fosse permitido reajustar mensalmente.

Para as projeções de receitas de alugueis após o término dos contratos relacionados anteriormente e para as unidades disponíveis, projetamos valores esperados por metro quadrado de locação com base na pesquisa de mercado anexa, admitindo-se os parâmetros de projeção conforme abaixo:²

Parâmetros esperados de mercado	<u>Contrato 30</u>	<u>Contrato 41</u>	<u>Contrato 42</u>
	Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_31	Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_72	Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_71
Cenário : BuyToLease			
Aluguel de mercado inicial - R\$	62.443	31.580	33.948
Aluguel de mercado inicial - R\$/m2	131,73	137,64	138,80
Aluguel de mercado estabilizado - R\$/m2	156,98	164,03	165,41
Prazo para atingir estabilização de mercado - meses	60	60	60
Prazo de manutenção da estabilização de mercado - meses	252	252	252
Aluguel de mercado no final vida útil - R\$/m2	149,13	155,83	157,14
Ocupação inicial - %	100%	100%	100%
Prazo de ocupação até estabilizar vacância - meses	43	58	37
Vacância estabilizada - %	2,5%	2,5%	2,5%
Prazo de manutenção da estabilização de vacância - meses	126	126	126
Vacância no final da vida útil - %	7,0%	7,0%	7,0%
Encargos áreas vagas inicial - R\$/m2	32,62	30,94	26,80
Prazo para estabilizar os encargos áreas vagas - meses	12	12	12
Encargos áreas vagas estabilizado - R\$/m2	32,62	30,94	26,80
Vida útil remanescente de projeção (anos)	46	46	46

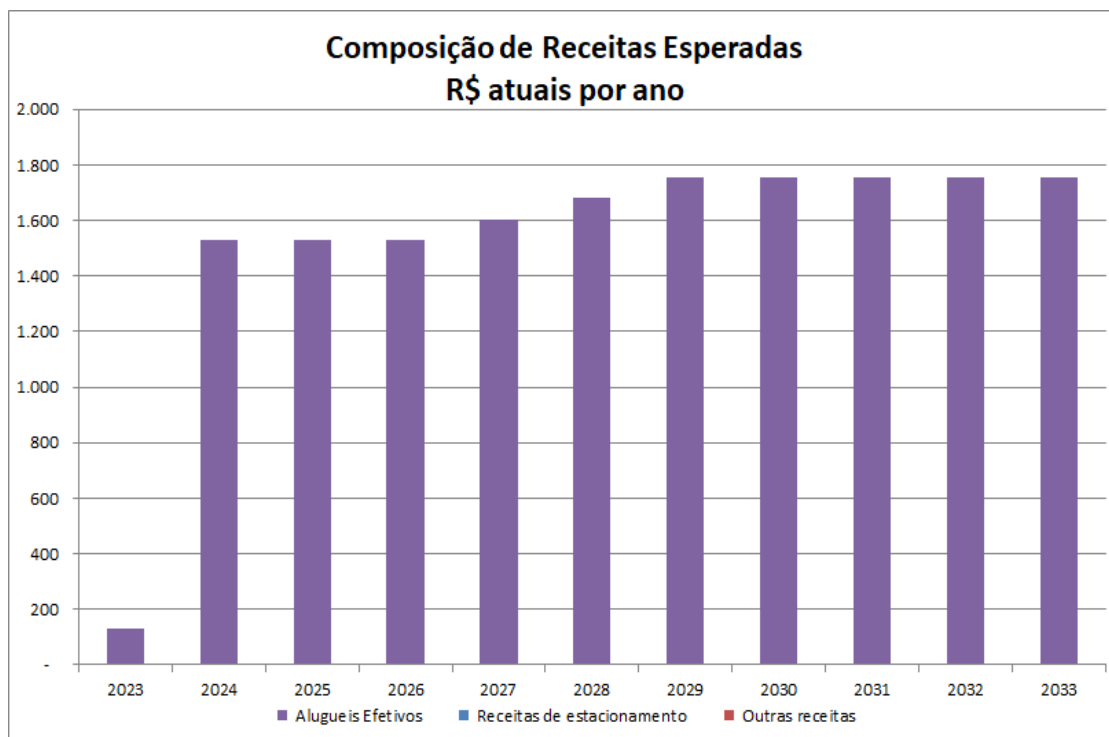
² A pesquisa de mercado em anexo considerou imóveis mobiliados para definição do valor de mercado de locação das unidades.

A evolução dos unitários de mercado para o imóvel em análise pode ser visualizada na ilustração abaixo:

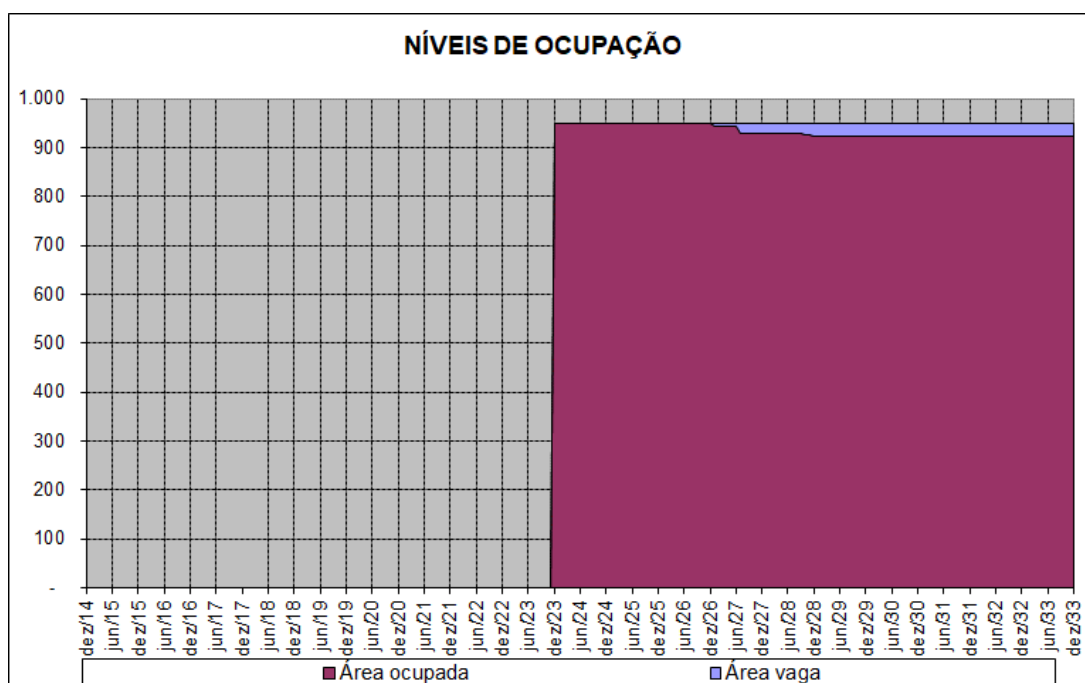


Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Com base nas condições dos contratos existentes e as expectativas de evolução de mercado, teremos a seguinte projeção de receitas para os próximos anos:



O nível de vacância esperado pode ser visualizado abaixo, estabelecendo uma provisão para eventuais áreas vagas, projetando a ocupação das unidades conforme parâmetros apresentados anteriormente:



Sobre os alugueis foi aplicado um deflator que ajusta a perda real de receitas em moeda constante em função de o reajuste não ser feito em periodicidades inferiores a 12 meses. Para isto utilizou-se uma inflação inicial de 0,6% a.a. chegando a 3,8% a.a. em 5 anos e mantendo-se constante até o final da projeção.

Definidas as bases das receitas, partimos para as projeções das despesas operacionais que reduzirão o resultado líquido.

Estas despesas são representadas basicamente por provisões para encargos de áreas vagas (condomínio e IPTU) que devem ser assumidos pelos proprietários, além das despesas de gestão dos contratos de locação e uma provisão para eventuais inadimplências irrecuperáveis. Também foi considerado um Fundo de Reposição de Ativos de responsabilidade dos proprietários do imóvel.

A título de impostos diretos considerou-se o PIS (0,65%) e COFINS (3,00%) aplicados sobre a receita efetivamente recebida.

Com relação ao Imposto de Renda e Contribuição Social sobre os lucros, foram considerados como uma pessoa jurídica convencional, tributada sobre o lucro presumido, computando-se sempre o pagamento do adicional após o limite, cujas alíquotas sobre as receitas de principal são as seguintes:

IR (Lucro Presumido até limite)	4,80%
IR (Lucro Presumido adicional após o limite)	3,20%
Cont. Social (Lucro Presumido)	2,88%

Com relação às despesas operacionais e de investimentos no imóvel (Capex) temos as seguintes informações sobre os montantes realizados nos anos de 2020 a 2023:

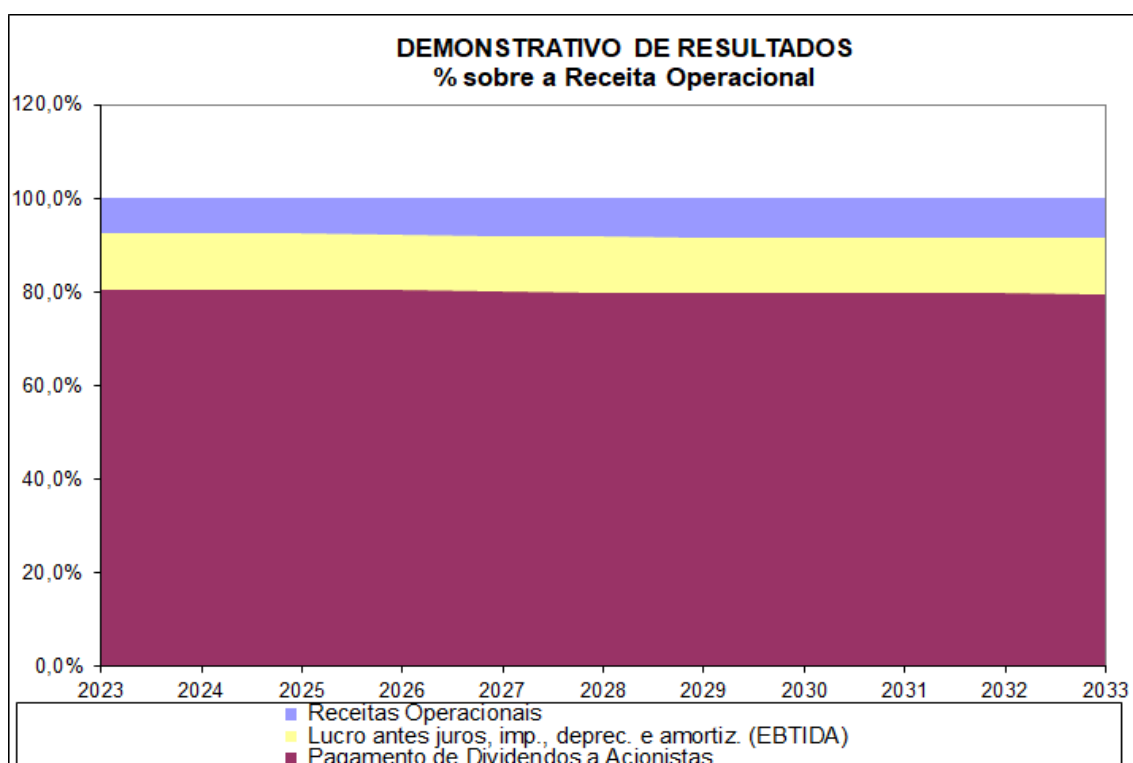
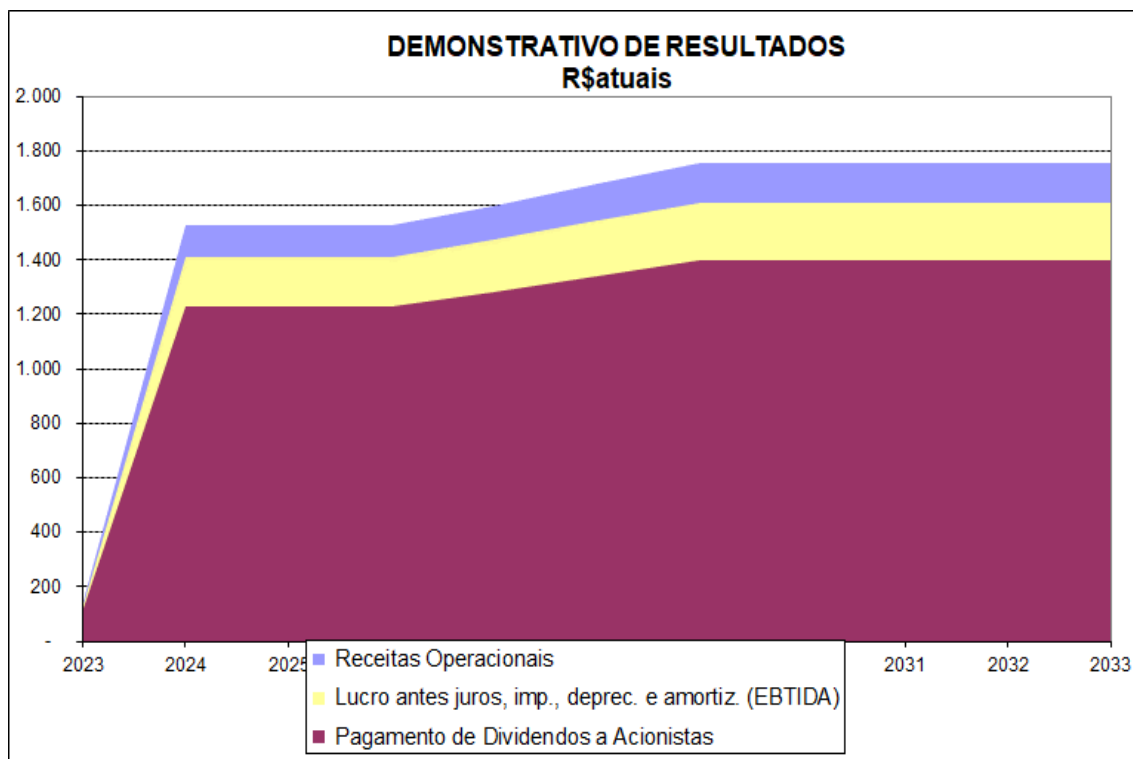
1. Investimentos em Capex efetuadas pelo proprietário: Não informado;
2. Despesas Operacionais
 - a. Condomínio/IPTU efetuadas pelo proprietário (áreas disponíveis) e pelo locatário:
Condomínio 2022: R\$ 17.682,68 R\$/mês;
IPTU 2022: R\$ 45.013,00;
 - b. Manutenção/conservação efetuadas pelo proprietário: Não informado;
 - c. Manutenção/conservação efetuadas pelo locatário: Não informado;
 - d. Outras despesas efetuadas pelo proprietário: Não informado.

Adicionalmente consideramos as provisões para reinvestimentos reais, que compõem o Fundo de Reposição de Ativos que foi projetado com base no conceito de depreciação de edificações conforme critério de Kuentzle, que estabelece menor intensidade de depreciação na fase inicial de vida do prédio, aumentando com o envelhecimento da construção seguindo a equação de uma parábola. A vida útil real arbitrada foi de 70 anos total, ajustando cada imóvel em função da sua idade aparente e considerando que o FRA provisionado pelos proprietários refere-se a 20% desta depreciação calculada.

O valor residual foi calculado com base no valor presente dos fluxos futuros estimados para a fase posterior de projeção explícita de 10 anos, considerando o prazo restante da vida útil do imóvel, representando um ciclo de maturação vegetativa ou estabilidade, passando para a fase de declínio e exaustão até o final da vida útil considerada. Considerando que nesta fase sem um investimento significativo para reciclagem profunda (conceito de “retrofit”) este perde qualidade e portanto a renda é decrescente em função dos aspectos mercadológicos físicos e tecnológicos, visto que as taxas de depreciação vão se acentuando.

Este critério adotado pode ser comparado ao conceito tradicional de estabelecer uma perpetuidade ao final do ciclo de projeção explícita que teria um resultado equivalente caso adotássemos uma taxa de desconto de 7,5% ao ano. Na comparação ao conceito de caprate potencial de mercado seria um equivalente a 9,6% ao ano.

Com base nos parâmetros de projeção estabelecidos obtivemos os fluxos futuros esperados apresentados em anexo, que apresentam a seguinte conformação ilustrativa:



Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

4. CUSTO DE CAPITAL

A taxa utilizada para descontar o fluxo de caixa do cotista converte o fluxo de caixa futuro em valor presente para os cotistas que esperam ser recompensados pelo custo de oportunidade de se investir recursos em um negócio específico em vez de investir em outros negócios com risco equivalente.

O princípio mais importante a ser seguido quando se calcula o custo de capital é que ele tem de ser consistente com o método de avaliação e com a definição do fluxo de caixa a ser descontado.

Para estimar-se os custos de financiamento de capital próprio (Ke), utilizou-se uma combinação de parâmetros do mercado norte-americano e de mercados emergentes, uma vez que os indicadores nacionais são escassos e isoladamente provocam distorções no modelo, recomendando-se adotar os prêmios de mercado praticados nos Estados Unidos e a taxa livre de risco vigente dentro da realidade brasileira, que já inclui um prêmio pelo Risco Brasil.

Além de adotar uma taxa livre de risco que já tem o Risco Brasil embutida, alguns ajustes devem ser feitos para adequar os parâmetros internacionais a realidade brasileira e também as características específicas da avaliação em referência, abordando no cálculo os efeitos do nível de diversificação da carteira do potencial investidor e também do nível de liquidez e porte deste perfil de ativo no mercado local e no estágio de desenvolvimento em que está.

O cálculo foi efetuado dentro do conceito tradicional de CAPM – Capital Asset Pricing Model, estimando-se a taxa de juros livre de risco e o prêmio pelo risco em função do Beta para o negócio em estudo, conforme fórmula abaixo:

$$K_e = R_f + (R_p \times \text{Beta}) + R_{liq}$$

Onde:

Rf = taxa de retorno livre de risco

Rp = prêmio de risco esperado para o mercado em geral

Beta = risco sistemático da empresa (eventualmente o Beta Total incluindo o risco não sistemático)

Rliq = risco de liquidez e porte

Para a taxa livre de risco (Rf) foi utilizado o parâmetro de títulos do tesouro nacional (fonte NTN B com vencimento em 15/08/2030- média móvel de 24 meses), fixando em 5,70% ao ano no momento atual e em 4,00% para o cálculo do valor residual.

Com relação à taxa de retorno do mercado em geral (Rp) foi considerado o prêmio médio de 5,14% ao ano (fonte Aswath Damodaran – média últimos 50 anos) acima da taxa livre de risco conforme históricos de performance de longo prazo dos índices de ações nos Estados Unidos.

No que se refere à adoção do indicador de risco Beta para o empreendimento, optamos por nos orientar em função do Beta médio de empresas do setor de Real Estate (Operations & Services) em mercados emergentes, conforme divulgado por Aswath Damodaran.

O prêmio pelo risco de liquidez e tamanho do negócio, visto que todos os referenciais para a formação da taxa de desconto se basearam em parâmetros de empresas negociadas em bolsa e de porte relevante, foi arbitrado para ajustar tanto as diferenças de valores entre empresas negociadas em bolsa e não negociadas em bolsa, ou seja, com baixa liquidez em relação às empresas de capital aberto, como também em relação ao porte da empresa (“small cap”), haja vista que as pequenas empresas normalmente apresentam spreads em seus custos de capital em relação às empresas de maior porte.

Os indicadores de risco Beta e prêmio pelo risco de liquidez arbitrados foram baseados em médias setoriais contudo ajustados para o contexto específico do empreendimento avaliando em função de algumas características, tais como: localização, nível de especialização ou customização, qualidade do inquilino (risco de crédito), tipo de contrato de locação (convencional ou atípico), prazo remanescente do contrato, nível de concentração da renda e estágio de maturação do empreendimento.

Consideramos as taxas de atratividade de investidores do mercado imobiliário e fixamos o beta médio desalavancado de 0,42 e o prêmio pelo risco de liquidez de 0,40%, para o momento atual em que o empreendimento já está operando e considerando-se suas características específicas conforme aspectos relacionados.

Na fórmula de cálculo do K_e não foi considerado o Beta alavancado, admitindo-se que o investimento é financiado totalmente com capital próprio.

Assim, o custo de capital adotado como taxa de desconto do fluxo de caixa para o investidor é o seguinte:

$$K_e = 5,70\% + (5,14\% \times 0,42) + 0,40\% = 8,26\% \text{ (data base da avaliação)}$$

$$K_e = 4,00\% + (5,14\% \times 0,51) + 0,50\% = 7,12\% \text{ (valor residual)}$$

Estes parâmetros de rentabilidade foram dimensionados pelos critérios do CAPM apresentados anteriormente, mas também checados e confrontados com os níveis de taxas de atratividade de participantes do mercado imobiliário nacional em cada fase de evolução do ciclo de vida de empreendimentos desta natureza e tem sido validado em diversas avaliações executadas pela Consult em sua longa história de atuação neste segmento.

5. VALOR ECONÔMICO DO EMPREENDIMENTO (NPV)

O valor econômico equiparado ao valor justo do empreendimento foi calculado com base no critério do Fluxo de Caixa Descontado (DCF – Discounted Cash Flow), dentro do conceito de valor presente líquido (NPV), considerado em cada data analisada o fluxo de caixa futuro descontado pelo respectivo custo de capital (Ke) calculado no item anterior, conforme fórmula abaixo:

$$NPVi = \sum_{i=1}^n \frac{FCFi}{(1 + Ke)^i}$$

Onde:

NPVi = Valor Econômico do empreendimento na data (i)

FCFi = Fluxo de Caixa Líquido dos cotistas na Data (i)

Ke = custo de capital próprio

Neste valor presente está incorporado os custos de aquisição do imóvel (ITBI e registros) que devem ser excluídos para obter o valor de aquisição do imóvel puro (incógnita da avaliação).

Com base em toda a análise e no contexto atual do empreendimento e do mercado, obtivemos o seguinte valor para o imóvel avaliando:

Valor de Mercado Empreendimento:

Imóvel	BuyToLease
	Valor final do imóvel
30_Rua Dr. Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_31	8.278.000
31_Rua Dr. Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_72	4.165.000
31_Rua Dr. Cardoso de Melo, 1608 - Ed Maximum Office_71	4.459.000
Total	16.902.000

Não podemos esquecer também que o investidor deve ter consciência que qualquer decisão com base nestas informações deve ser precedida de uma análise cuidadosa das premissas e parâmetros fixados para a simulação, visto que estes resultados são vinculados aos cenários arbitrados, podendo apresentar diferenças em suas variáveis que carregam normalmente um grau de incerteza usual nestes modelos de simulação.

VI. CONCLUSÃO

Diante dos critérios expostos, concluímos o seguinte valor para o empreendimento avaliando para a data base de novembro/2023:

Valor do Empreendimento: R\$ 16.902.000,00

Consideramos que o valor justo para os imóveis avaliados é o indicado acima para a finalidade do presente trabalho (registros contábeis), contudo é importante esclarecer que, em função da conjuntura do mercado atual e das expectativas de comportamento futuro, bem como as condições especiais do instrumento financeiro (FII) que detém a propriedade, outros referenciais de valor podem ser arbitrados, conforme apresentado nos anexos.

É importante ressaltar que este relatório é formado por estimativas e projeções estruturadas pela Consult em um modelo de análise econômico-financeira, baseada em dados fornecidos pelo administradores e levantamentos de mercado efetuados por nossa equipe técnica. Estes demonstrativos, estimativas e projeções refletem significativamente premissas e julgamentos em relação aos futuros resultados esperados, incluindo pressupostos do plano de operação, da conjuntura econômica, entre outras premissas das quais dependem os resultados projetados.

Desta forma ratificamos que a Consult não está por meio deste relatório fornecendo qualquer garantia de que os valores aqui contidos são verdadeiros e representam resultados e performances assegurados. A performance efetiva dos empreendimentos está sujeita a um número de fatores não controláveis pela Consult e o administrador, incluindo-se principalmente a conjuntura econômica, os valores de locação, taxas de vacância, política de impostos e outras variáveis relevantes.

Este relatório não deve ser considerado como uma recomendação de investimento ou desinvestimento.

**PELO DEPARTAMENTO TÉCNICO
DA
CONSULT SOLUÇÕES PATRIMONIAIS**

Documento assinado digitalmente³ por

**ROBERTO MAURO COSTA
ENGº CIVIL - CREA Nº 0600.633.883**

³ Vide certificação digital da assinatura na última página do documento.

VII. TERMO DE ENCERRAMENTO

Nada mais havendo a ser esclarecido, damos por encerrado o presente laudo de nº 28.329.019/1123, que se compõe de 60 (sessenta) folhas computadorizadas de um só lado, sendo a última folha datada.

Em anexo:

- fluxo de caixa anual projetado – cenário buy to lease
- fluxo de caixa mensal projetado – cenário buy to lease
- pesquisa de valores de locação
- simulação de referenciais de valores no contexto do mercado aberto
- fluxo de caixa anual projetado – cenário mercado aberto
- fluxo de caixa mensal projetado – cenário mercado aberto
- simulação de referenciais de valores no contexto do FII
- fluxo de caixa anual projetado – cenário FII
- fluxo de caixa mensal projetado – cenário FII

Osasco, 18 de Janeiro de 2024.

FLUXO DE CAIXA ANUAL PROJETADO CONTEXTO BTL

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: BuyToLease											
Ano		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante												
+	Receitas Operacionais	64	760	759	760	781	836	856	856	856	856	855	8.238
-	Área locável (m2)	40	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)	132	131	136	141	146	151	154	154	154	154	154	154
-	Potencial de Mercado de Aluguéis	62	746	772	799	828	857	878	878	878	878	878	8.453
-	Vacância do empreendimento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
-	Área vaga (m2)	-	-	-	-	6	12	12	12	12	12	12	12
-	Aluguéis Efetivos	64	760	759	760	781	836	856	856	856	856	855	8.238
-	Receitas de estacionamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Outras receitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Impostos sobre receitas	2	28	28	28	29	31	31	31	31	31	31	301
-	PIS	0	5	5	5	5	5	6	6	6	6	6	54
-	COFINS	2	23	23	23	23	25	26	26	26	26	26	247
-	Despesas Operacionais	3	30	30	31	35	40	41	41	41	41	41	372
-	Despesas de condomínio/IPTU (vacância)	-	-	-	-	2	5	5	5	5	5	5	30
-	Inadimplência irreversível	0	2	2	3	4	4	4	4	4	4	4	37
-	Gestão e comercialização de contratos de locação	2	28	28	28	29	31	32	32	32	32	32	305
-	Despesas recorrentes FII	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)	59	702	701	701	717	766	784	784	784	784	784	7.566
-	Depreciação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)	59	702	701	701	717	766	784	784	784	784	784	7.566
-/+	Receitas/Despesas financeiras	-	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de impostos	59	702	701	701	717	766	784	784	784	784	784	7.566
-	Impostos (IR/CSSL)	7	83	83	83	85	91	93	93	93	93	93	896
=	Lucro líquido	52	619	619	619	632	675	691	691	691	691	691	6.669
+	Depreciação e Amortização	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações	52	619	619	619	632	675	691	691	691	691	691	6.670
-	Investimento em novos ativos	5.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.008
-	Reinvestimentos para reposição de ativos	1	8	8	8	9	9	10	10	10	10	11	93
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos	(4.956)	612	611	610	624	666	681	681	681	680	680	1.568
=	Fluxos de Caixa Acumulados	(4.956)	(4.345)	(3.734)	(3.124)	(2.501)	(1.835)	(1.154)	(473)	208	889	1.568	
+	Integralização dos Acionistas	5.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.008
+	Reservas e provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Fluxos de Caixa Acumulados	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas	51	612	611	610	624	666	681	681	681	680	680	6.576
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)
=	Aplicações + Disponibilidades	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	
Acionistas													
-	Integralização dos Acionistas	5.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.008
+	Distribuição de Dividendos	51	612	611	610	624	666	681	681	681	680	680	6.576
-	Impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+	Valor Residual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.076	9.076
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	(4.956)	612	611	610	624	666	681	681	681	680	9.756	10.644

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
 Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
 Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: BuyToLease											
Ano		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante												
+	Receitas Operacionais	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Área locável (m2)												
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)	97,9%	98,1%	101,6%	105,2%	106,0%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%
-	Potencial de Mercado de Aluguéis												
-	Vacância do empreendimento												
-	Área vaga (m2)												
-	Aluguéis Efetivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Receitas de estacionamento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Outras receitas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Impostos sobre receitas	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
-	PIS	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
-	COFINS	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
-	Despesas Operacionais	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,5%	4,8%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,5%
-	Despesas de condomínio/IPTU (vacância)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
-	Inadimplência irrecoverável	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
-	Gestão e comercialização de contratos de locação	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
-	Despesas recorrentes FII	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)	92,4%	92,4%	92,4%	92,3%	91,9%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,8%
-	Depreciação	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)	92,3%	92,3%	92,3%	92,3%	91,9%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,8%
-/+	Receitas/Despesas financeiras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de impostos	92,3%	92,3%	92,3%	92,3%	91,9%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,8%
-	Impostos (IR/CSSL)	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%
=	Lucro líquido	81,5%	81,5%	81,5%	81,4%	81,0%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	81,0%
+	Depreciação e Amortização	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações	81,5%	81,5%	81,5%	81,4%	81,0%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	81,0%
-	Investimento em novos ativos	7849,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	60,8%
-	Reinvestimentos para reposição de ativos	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,3%	1,1%
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos	-7768,9%	80,4%	80,4%	80,3%	79,8%	79,6%	79,6%	79,6%	79,6%	79,5%	79,5%	19,0%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	-7768,9%	-571,4%	-491,7%	-411,3%	-320,2%	-219,5%	-134,8%	-55,2%	24,3%	103,8%	183,3%	0,0%
+	Integralização dos Acionistas	7849,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	60,8%
+	Reservas e provisões	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	7849,4%	658,6%	659,4%	659,3%	641,3%	599,1%	585,2%	585,2%	585,2%	585,2%	585,4%	0,0%
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas	80,4%	80,4%	80,4%	80,3%	79,8%	79,6%	79,6%	79,6%	79,6%	79,5%	79,5%	79,8%
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Aplicações + Disponibilidades	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acionistas													
-	Integralização dos Acionistas	7849,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	60,8%
+	Distribuição de Dividendos	80,4%	80,4%	80,4%	80,3%	79,8%	79,6%	79,6%	79,6%	79,6%	79,5%	79,5%	79,8%
-	Impostos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+	Valor Residual	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1060,9%	110,2%
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	-7768,9%	80,4%	80,4%	80,3%	79,8%	79,6%	79,6%	79,6%	79,6%	79,5%	1140,4%	129,2%

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: BuyToLease												
		Ano	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante													
+	Receitas Operacionais		33	388	387	387	439	454	465	465	465	465	465	465
-	Área locável (m2)		20	245	245	245	245	245	245	245	245	245	245	245
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)		139	138	143	148	153	159	163	163	163	163	163	163
-	Potencial de Mercado de Alugueis		34	405	420	435	450	466	477	477	477	477	477	477
-	Vacância do empreendimento		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
-	Área vaga (m2)		-	-	-	-	6	6	6	6	6	6	6	6
-	Alugueis Efetivos		33	388	387	387	439	454	465	465	465	465	465	465
-	Receitas de estacionamento		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Outras receitas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Impostos sobre receitas		1	14	14	14	16	17	17	17	17	17	17	161
-	PIS		0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	29
-	COFINS		1	12	12	12	13	14	14	14	14	14	14	132
-	Despesas Operacionais		1	16	15	16	20	21	22	22	22	22	22	197
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)		-	-	-	-	2	2	2	2	2	2	2	14
-	Inadimplência irreversível		0	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	20
-	Gestão e comercialização de contratos de locação		1	14	14	14	16	17	17	17	17	17	17	163
-	Despesas recorrentes FII		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)		30	358	358	358	402	417	427	427	427	427	427	4.057
-	Depreciação		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de juros e Impostos (EBIT)		30	358	358	358	402	417	427	427	427	427	427	4.057
-/+	Receitas/Despesas financeiras		-	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
=	Lucro antes de Impostos		30	358	358	358	402	417	427	427	427	427	427	4.057
-	Impostos (IR/CSSL)		4	42	42	42	48	49	51	51	51	51	51	480
=	Lucro líquido		27	316	316	316	355	367	376	376	376	376	376	3.576
+	Depreciação e Amortização		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações		27	316	316	316	355	367	376	376	376	376	376	3.576
-	Investimento em novos ativos		2.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.584
-	Reinvestimentos para reposição de ativos		0	4	4	4	5	5	5	5	5	5	6	48
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos		(2.557)	312	311	311	350	363	371	371	371	371	370	944
=	Fluxos de Caixa Acumulados		(2.557)	(2.246)	(1.934)	(1.623)	(1.273)	(910)	(539)	(168)	203	574	944	
+	Integralização dos Acionistas		2.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.584
+	Reservas e provisões		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Fluxos de Caixa Acumulados		2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas		26	312	311	311	350	363	371	371	371	371	370	3.528
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período		(0)	(0)	0	(0)	0	0	(0)	0	0	(0)	0	0
=	Aplicações + Disponibilidades		(0)	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acionistas														
-	Integralização dos Acionistas		2.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.584
+	Distribuição de Dividendos		26	312	311	311	350	363	371	371	371	371	370	3.528
-	Impostos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+	Valor Residual		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.938	4.938
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas		(2.557)	312	311	311	350	363	371	371	371	371	5.308	5.882

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
 Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
 Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: BuyToLease											
Ano		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante												
+	Receitas Operacionais	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Área locável (m2)												
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)	103,4%	104,6%	108,3%	112,2%	102,5%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	104,1%
-	Potencial de Mercado de Aluguéis												
-	Vacância do empreendimento												
-	Área vaga (m2)												
-	Aluguéis Efetivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Receitas de estacionamento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Outras receitas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Impostos sobre receitas	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
-	PIS	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
-	COFINS	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
-	Despesas Operacionais	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,5%
-	Despesas de condomínio/IPTU (vacância)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%
-	Inadimplência irrecoverável	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
-	Gestão e comercialização de contratos de locação	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
-	Despesas recorrentes FII	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)	92,4%	92,4%	92,4%	92,3%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,9%
-	Depreciação	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de juros e Impostos (EBIT)	92,3%	92,3%	92,3%	92,3%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,9%
-/+	Receitas/Despesas financeiras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de Impostos	92,3%	92,3%	92,3%	92,3%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,7%	91,9%
-	Impostos (IR/CSSL)	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%
=	Lucro líquido	81,5%	81,5%	81,5%	81,4%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%	81,0%
+	Depreciação e Amortização	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações	81,5%	81,5%	81,5%	81,4%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%	80,8%	81,0%
-	Investimento em novos ativos	7873,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,5%
-	Reinvestimentos para reposição de ativos	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,1%
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos	-7792,9%	80,4%	80,4%	80,3%	79,8%	79,8%	79,8%	79,8%	79,7%	79,7%	79,7%	21,4%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	-7792,9%	-579,2%	-499,3%	-418,9%	-290,0%	-200,3%	-115,9%	-36,1%	43,6%	123,3%	203,0%	0,0%
+	Integralização dos Acionistas	7873,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,5%
+	Reservas e provisões	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	7873,3%	666,4%	667,0%	666,9%	588,7%	568,5%	555,4%	555,4%	555,4%	555,4%	555,6%	0,0%
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas	80,4%	80,4%	80,4%	80,3%	79,8%	79,8%	79,8%	79,8%	79,7%	79,7%	79,7%	79,9%
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Aplicações + Disponibilidades	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acionistas													
-	Integralização dos Acionistas	7873,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,5%
+	Distribuição de Dividendos	80,4%	80,4%	80,4%	80,3%	79,8%	79,8%	79,8%	79,8%	79,7%	79,7%	79,7%	79,9%
-	Impostos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+	Valor Residual	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1061,7%	111,8%
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	-7792,9%	80,4%	80,4%	80,3%	79,8%	79,8%	79,8%	79,8%	79,7%	79,7%	1141,3%	133,2%

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: BuyToLease											Total
Ano		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
	R\$ em moeda constante												
+	Receitas Operacionais	32	381	381	381	381	391	433	433	433	433	433	4.110
-	Área locável (m2)	19	229	229	229	229	229	229	229	229	229	229	
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)	138	137	142	147	152	157	161	161	161	161	161	
-	Potencial de Mercado de Aluguéis	32	377	390	404	419	434	444	444	444	444	444	4.275
-	Vacância do empreendimento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	
-	Área vaga (m2)	-	-	-	-	-	1	6	6	6	6	6	
-	Aluguéis Efetivos	32	381	381	381	381	391	433	433	433	433	433	4.110
-	Receitas de estacionamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Outras receitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Impostos sobre receitas	1	14	14	14	14	14	16	16	16	16	16	150
-	PIS	0	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	27
-	COFINS	1	11	11	11	11	12	13	13	13	13	13	123
-	Despesas Operacionais	1	16	16	16	16	17	21	21	21	21	21	186
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)	-	-	-	-	-	1	2	2	2	2	2	11
-	Inadimplência irre recuperável	0	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	18
-	Gestão e comercialização de contratos de locação	1	14	14	14	14	15	16	16	16	16	16	156
-	Despesas recorrentes FII	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)	30	351	351	351	351	359	396	396	396	396	396	3.775
-	Depreciação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de juros e Impostos (EBIT)	30	351	351	351	351	359	396	396	396	396	396	3.774
-/+	Receitas/Despesas financeiras	-	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)
=	Lucro antes de Impostos	30	351	351	351	351	359	396	396	396	396	396	3.774
-	Impostos (IR/CSSL)	4	41	41	41	41	43	47	47	47	47	47	447
=	Lucro líquido	26	310	310	310	309	317	349	349	349	349	349	3.327
+	Depreciação e Amortização	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações	26	310	310	310	309	317	349	349	349	349	349	3.327
-	Investimento em novos ativos	2.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.424
-	Reinvestimentos para reposição de ativos	0	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	45
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos	(2.398)	306	306	306	305	312	345	344	344	344	344	858
=	Fluxos de Caixa Acumulado	(2.398)	(2.092)	(1.786)	(1.480)	(1.176)	(863)	(519)	(174)	170	514	858	
+	Integralização dos Acionistas	2.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.424
+	Reservas e provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Fluxos de Caixa Acumulado	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas	26	306	306	306	305	312	345	344	344	344	344	3.282
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	(0)	0	(0)	(0)
=	Aplicações + Disponibilidades	0	0	0	0	0	(0)	0	0	0	0	(0)	
Acionistas													
-	Integralização dos Acionistas	2.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.424
+	Distribuição de Dividendos	26	306	306	306	305	312	345	344	344	344	344	3.282
-	Impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+	Valor Residual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.613
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	(2.398)	306	306	306	305	312	345	344	344	344	4.957	5.471

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: BuyToLease											Total
Ano		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
	R\$ em moeda constante												
+	Receitas Operacionais	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Área locável (m2)												
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)	98,1%	99,1%	102,5%	106,1%	109,9%	110,9%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	104,0%
-	Potencial de Mercado de Aluguéis												
-	Vacância do empreendimento												
-	Área vaga (m2)												
-	Aluguéis Efetivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Receitas de estacionamento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Outras receitas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Impostos sobre receitas	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
-	PIS	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
-	COFINS	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
-	Despesas Operacionais	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,3%	4,4%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,5%
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,3%
-	Inadimplência irrecoverável	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
-	Gestão e comercialização de contratos de locação	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
-	Despesas recorrentes FII	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)	92,3%	92,3%	92,3%	92,2%	92,1%	91,9%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,8%
-	Depreciação	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)	92,2%	92,2%	92,2%	92,2%	92,0%	91,9%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,8%
-/+	Receitas/Despesas financeiras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de impostos	92,2%	92,2%	92,2%	92,2%	92,0%	91,9%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,6%	91,8%
-	Impostos (IR/CSSL)	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%
=	Lucro líquido	81,4%	81,4%	81,4%	81,3%	81,2%	81,0%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	81,0%
+	Depreciação e Amortização	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações	81,4%	81,4%	81,4%	81,3%	81,2%	81,0%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	80,7%	81,0%
-	Investimento em novos ativos	7530,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	59,0%
-	Reinvestimentos para reposição de ativos	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,1%
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos	-7449,7%	80,4%	80,3%	80,3%	80,1%	79,9%	79,6%	79,6%	79,6%	79,5%	79,5%	20,9%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	-7449,7%	-549,8%	-469,0%	-388,7%	-308,6%	-220,9%	-119,8%	-40,3%	39,3%	118,8%	198,3%	0,0%
+	Integralização dos Acionistas	7530,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	59,0%
+	Reservas e provisões	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	7530,1%	637,0%	636,4%	636,3%	636,3%	620,2%	560,1%	560,1%	560,1%	560,1%	560,1%	0,0%
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas	80,4%	80,4%	80,3%	80,3%	80,1%	79,9%	79,6%	79,6%	79,6%	79,5%	79,5%	79,9%
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Aplicações + Disponibilidades	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acionistas													
-	Integralização dos Acionistas	7530,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	59,0%
+	Distribuição de Dividendos	80,4%	80,4%	80,3%	80,3%	80,1%	79,9%	79,6%	79,6%	79,6%	79,5%	79,5%	79,9%
-	Impostos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+	Valor Residual	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1065,9%	112,2%
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	-7449,7%	80,4%	80,3%	80,3%	80,1%	79,9%	79,6%	79,6%	79,6%	79,5%	1145,4%	133,1%

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

SIMULAÇÃO DE REFERENCIAIS DE VALORES NO CONTEXTO DE MERCADO ABERTO

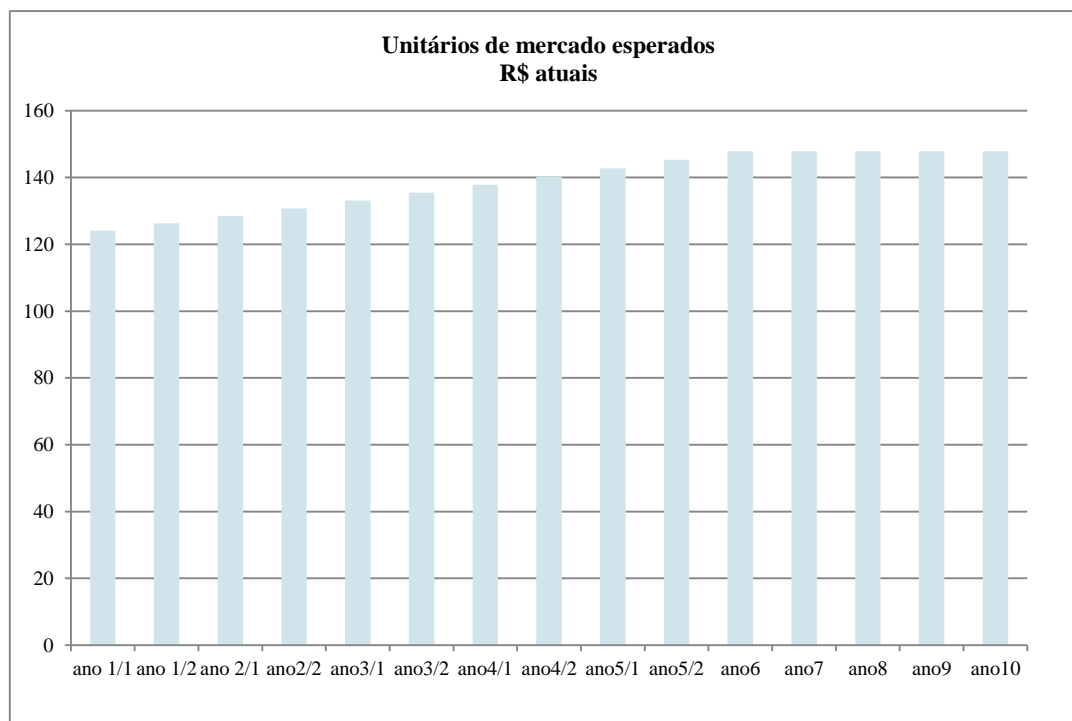
Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Para a simulação de valores referenciais no contexto de mercado aberto utilizamos os parâmetros para a projeção de resultados apresentado a seguir, considerando os pressupostos, ressalvas e fatores limitantes descritos anteriormente no laudo e desconsiderando o contrato de locação existente.

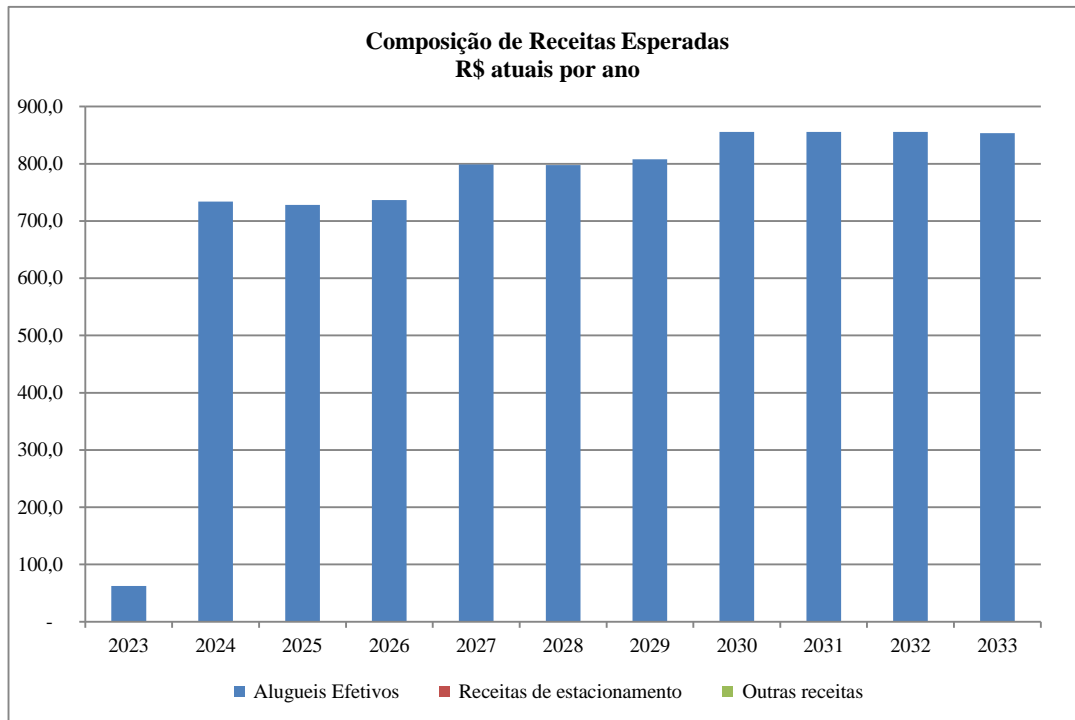
Projetamos valores esperados por metro quadrado de locação com base na pesquisa de mercado anexa, admitindo-se os parâmetros de projeção conforme abaixo:

Parâmetros esperados de mercado	Contrato 1
Aluguel de mercado inicial - R\$	62.443
Aluguel de mercado inicial - R\$/m2	131,73
Aluguel de mercado estabilizado - R\$/m2	156,98
Prazo para atingir estabilização de mercado - meses	60
Prazo de manutenção da estabilização de mercado - meses	252
Aluguel de mercado no final vida útil - R\$/m2	149,13
Ocupação inicial - %	100,0%
Prazo de ocupação até estabilizar vacância - meses	43
Vacância estabilizada - %	2,5%
Prazo de manutenção da estabilização de vacância - meses	126
Vacância no final da vida útil - %	7,0%
Encargos áreas vagas inicial - R\$/m2	32,62
Prazo para estabilizar os encargos áreas vagas - meses	12
Encargos áreas vagas estabilizado - R\$/m2	32,62
Vida útil remanescente de projeção (anos)	46

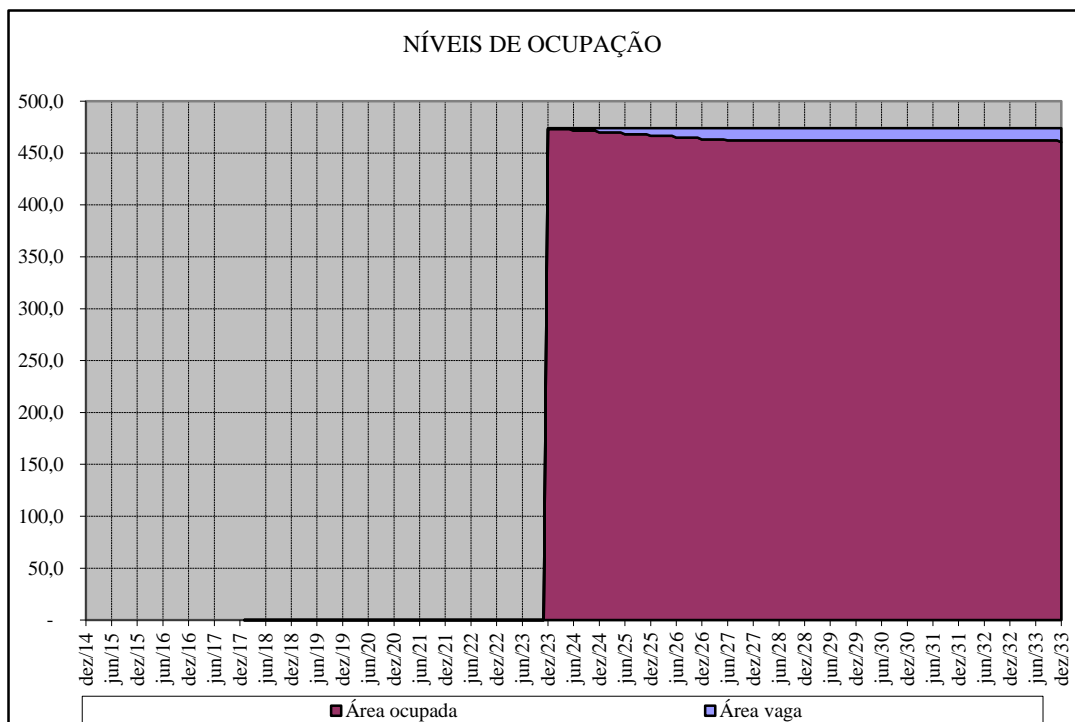
A evolução dos unitários de mercado para o imóvel em análise pode ser visualizada na ilustração abaixo:



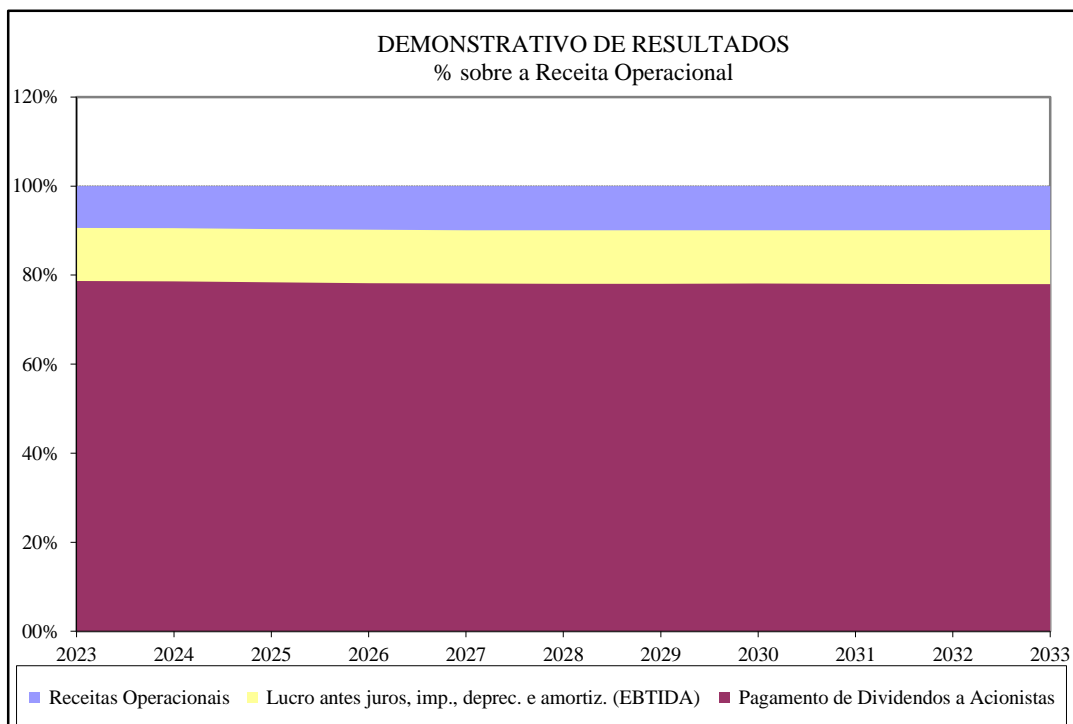
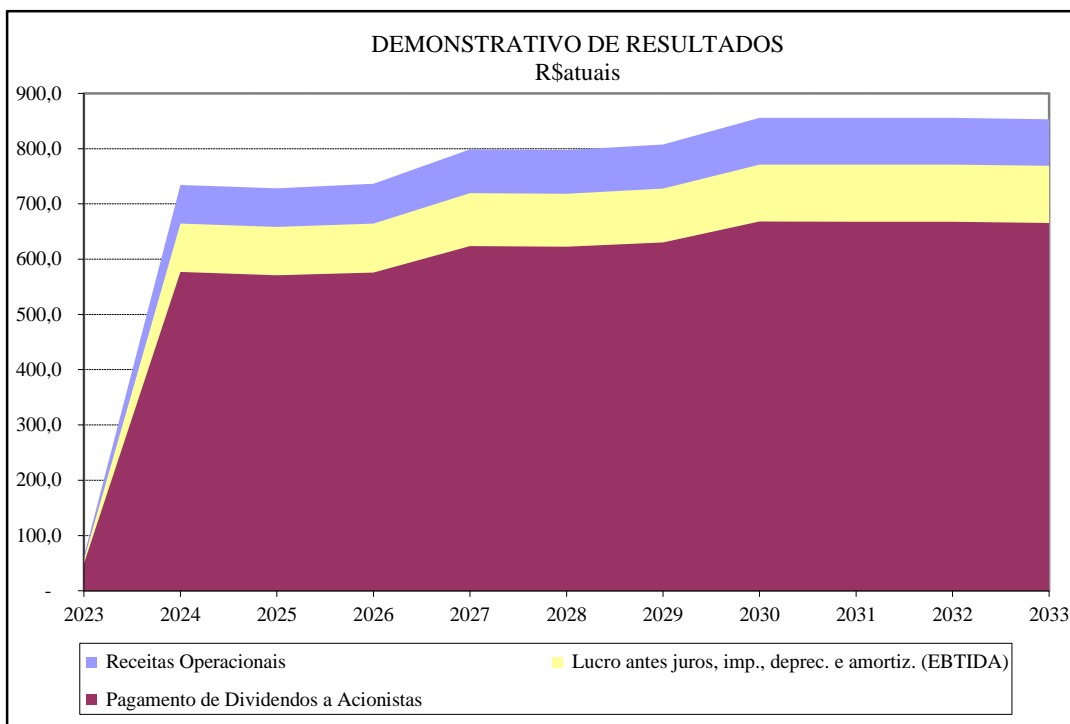
Com base nas condições e expectativas de evolução de mercado, teremos a seguinte projeção de receitas para os próximos anos:



O nível de vacância esperado pode ser visualizado abaixo, estabelecendo uma provisão para eventuais áreas vagas, projetando a ocupação das unidades conforme parâmetros apresentados anteriormente:



Com base nos parâmetros de projeção estabelecidos obtivemos os fluxos futuros esperados apresentados em anexo, que apresentam a seguinte conformação ilustrativa:



Assim, o custo de capital adotado como taxa de desconto do fluxo de caixa para o investidor é o seguinte

$$k_e = 5,70\% + (5,14\% \times 0,51) + 0,50\% = 8,82\% \text{ (data base da avaliação)}$$

$$k_e = 4,00\% + (5,14\% \times 0,51) + 0,50\% = 7,12\% \text{ (valor residual)}$$

VALOR ECONÔMICO DO EMPREENDIMENTO (NPV)

O valor econômico equiparado ao valor justo do empreendimento foi calculado com base no critério do Fluxo de Caixa Descontado (DCF – Discounted Cash Flow), dentro do conceito de valor presente líquido (NPV), considerado em cada data analisada o fluxo de caixa futuro descontado pelo respectivo custo de capital (Ke) calculado no item anterior, conforme fórmula abaixo:

$$NPV_i = \sum_{i=1}^n \frac{FCF_i}{(1 + Ke)^i}$$

Onde:

NPV_i = Valor Econômico do empreendimento na data (i)

FCF_i = Fluxo de Caixa Líquido dos cotistas na Data (i)

Ke = custo de capital próprio

Neste valor presente está incorporado os custos de aquisição do imóvel (ITBI e registros) que devem ser excluídos para obter o valor de aquisição do imóvel puro (incógnita da avaliação).

Com base em toda a análise e no contexto atual do empreendimento e do mercado, obtivemos o seguinte valor para o imóvel avaliando:

Valor do Empreendimento: R\$ 7.739.000,00

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: Mercado aberto											
Ano		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante												
+	Receitas Operacionais	62	734	728	737	799	798	808	856	856	856	853	8.086
-	Área locável (m2)	40	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)	132	131	136	141	146	151	154	154	154	154	154	154
-	Potencial de Mercado de Alugueis	62	746	772	799	828	857	878	878	878	878	878	8.453
-	Vacância do empreendimento	0,2%	0,4%	1,1%	1,8%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
-	Área vaga (m2)	0	2	5	9	11	12	12	12	12	12	12	12
-	Alugueis Efetivos	62	734	728	737	799	798	808	856	856	856	853	8.086
-	Receitas de estacionamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Outras receitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Impostos sobre receitas	2	27	27	27	29	29	29	31	31	31	31	295
-	PIS	0	5	5	5	5	5	5	6	6	6	6	53
-	COFINS	2	22	22	22	24	24	24	26	26	26	26	243
-	Despesas Operacionais	4	43	44	45	50	50	51	53	53	53	53	499
-	Despesas de condomínio/IPTU (vacância)	0	1	2	3	4	5	5	5	5	5	5	38
-	Inadimplência irrecoverável	0	5	5	5	6	6	6	6	6	6	6	56
-	Gestão e comercialização de contratos de locação	3	37	36	37	40	40	40	43	43	43	43	404
-	Despesas recorrentes FII	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)	56	665	658	665	720	719	727	771	771	771	769	7.292
-	Depreciação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de juros e Impostos (EBIT)	56	665	658	665	720	719	727	771	771	771	769	7.292
-/+	Receitas/Despesas financeiras	-	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
=	Lucro antes de Impostos	56	665	658	665	720	719	727	771	771	771	769	7.292
-	Impostos (IR/CSSL)	7	80	79	80	87	87	88	93	93	93	93	880
=	Lucro líquido	50	585	579	584	633	632	640	678	678	678	676	6.412
+/-	Depreciação e Amortização	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações	50	585	579	584	633	632	640	678	678	678	676	6.412
-	Investimento em novos ativos	5.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.008
-	Reinvestimentos para reposição de ativos	1	8	8	8	9	9	9	10	10	10	11	93
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos	(4.959)	577	571	576	624	623	630	668	668	668	666	1.311
=	Fluxos de Caixa Acumulados	(4.959)	(4.382)	(3.811)	(3.235)	(2.611)	(1.989)	(1.358)	(690)	(22)	645	1.311	0
+	Integralização dos Acionistas	5.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.008
+	Reservas e provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Fluxos de Caixa Acumulados	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008	5.008
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas	49	577	571	576	624	623	630	668	668	668	666	6.319
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período	0	0	0	0	(0)	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0
=	Aplicações + Disponibilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acionistas													
-	Integralização dos Acionistas	5.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.008
+	Distribuição de Dividendos	49	577	571	576	624	623	630	668	668	668	666	6.319
-	Impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+	Valor Residual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.934	8.934
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	(4.959)	577	571	576	624	623	630	668	668	668	9.599	10.245

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
 Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
 Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: Mercado aberto											Total
Ano		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
	R\$ em moeda constante												
+	Receitas Operacionais	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Área locável (m2)												
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)	100,2%	101,6%	106,0%	108,5%	103,6%	107,5%	108,7%	102,6%	102,6%	102,6%	102,9%	104,5%
-	Potencial de Mercado de Aluguéis												
-	Vacância do empreendimento												
-	Área vaga (m2)												
-	Aluguéis Efetivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Receitas de estacionamento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Outras receitas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Impostos sobre receitas	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
-	PIS	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
-	COFINS	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
-	Despesas Operacionais	5,7%	5,8%	6,0%	6,2%	6,3%	6,3%	6,3%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)	0,0%	0,1%	0,3%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
-	Inadimplência irrecoverável	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
-	Gestão e comercialização de contratos de locação	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
-	Despesas recorrentes FII	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)	90,6%	90,5%	90,4%	90,2%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,2%	90,2%
-	Depreciação	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)	90,6%	90,5%	90,4%	90,2%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,2%
-/+	Receitas/Despesas financeiras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de impostos	90,6%	90,5%	90,4%	90,2%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,1%	90,2%
-	Impostos (IR/CSSL)	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%
=	Lucro líquido	79,7%	79,7%	79,5%	79,3%	79,2%	79,2%	79,2%	79,2%	79,2%	79,2%	79,3%	79,3%
+	Depreciação e Amortização	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações	79,7%	79,7%	79,5%	79,3%	79,2%	79,2%	79,2%	79,2%	79,2%	79,2%	79,3%	79,3%
-	Investimento em novos ativos	8037,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	61,9%
-	Reinvestimentos para reposição de ativos	1,0%	1,1%	1,1%	1,2%	1,1%	1,1%	1,2%	1,1%	1,2%	1,2%	1,3%	1,2%
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos	-7958,8%	78,6%	78,4%	78,2%	78,1%	78,0%	78,0%	78,1%	78,0%	78,0%	78,0%	16,2%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	-7958,8%	-596,9%	-523,3%	-439,1%	-326,9%	-249,2%	-168,2%	-80,7%	-2,6%	75,4%	153,6%	0,0%
+	Integralização dos Acionistas	8037,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	61,9%
+	Reservas e provisões	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	8037,4%	682,2%	687,7%	679,7%	627,0%	627,7%	620,1%	585,2%	585,2%	585,2%	586,9%	0,0%
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas	78,7%	78,6%	78,4%	78,2%	78,1%	78,0%	78,0%	78,1%	78,1%	78,0%	78,0%	78,1%
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Aplicações + Disponibilidades	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acionistas													
-	Integralização dos Acionistas	8037,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	61,9%
+	Distribuição de Dividendos	78,7%	78,6%	78,4%	78,2%	78,1%	78,0%	78,0%	78,1%	78,1%	78,0%	78,0%	78,1%
-	Impostos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+	Valor Residual	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1047,0%	110,5%
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	-7958,8%	78,6%	78,4%	78,2%	78,1%	78,0%	78,0%	78,1%	78,1%	78,0%	1125,1%	126,7%

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

SIMULAÇÃO DE REFERENCIAIS DE VALORES NO CONTEXTO DE MERCADO ABERTO

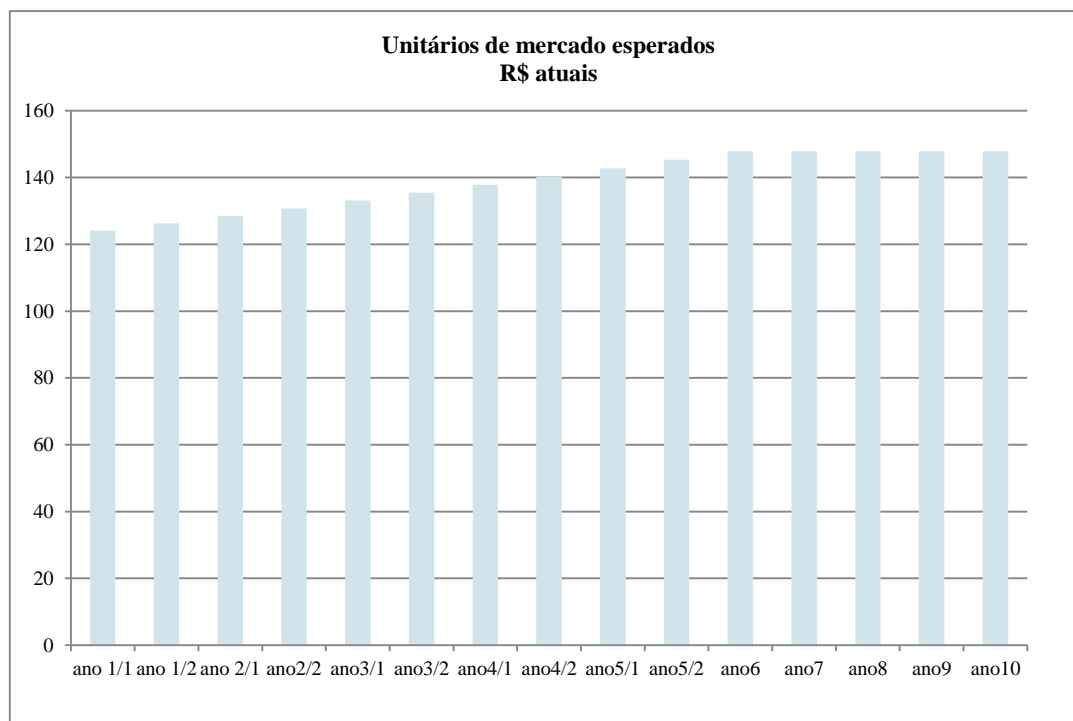
Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Para a simulação de valores referenciais no contexto de mercado aberto utilizamos os parâmetros para a projeção de resultados apresentado a seguir, considerando os pressupostos, ressalvas e fatores limitantes descritos anteriormente no laudo e desconsiderando o contrato de locação existente.

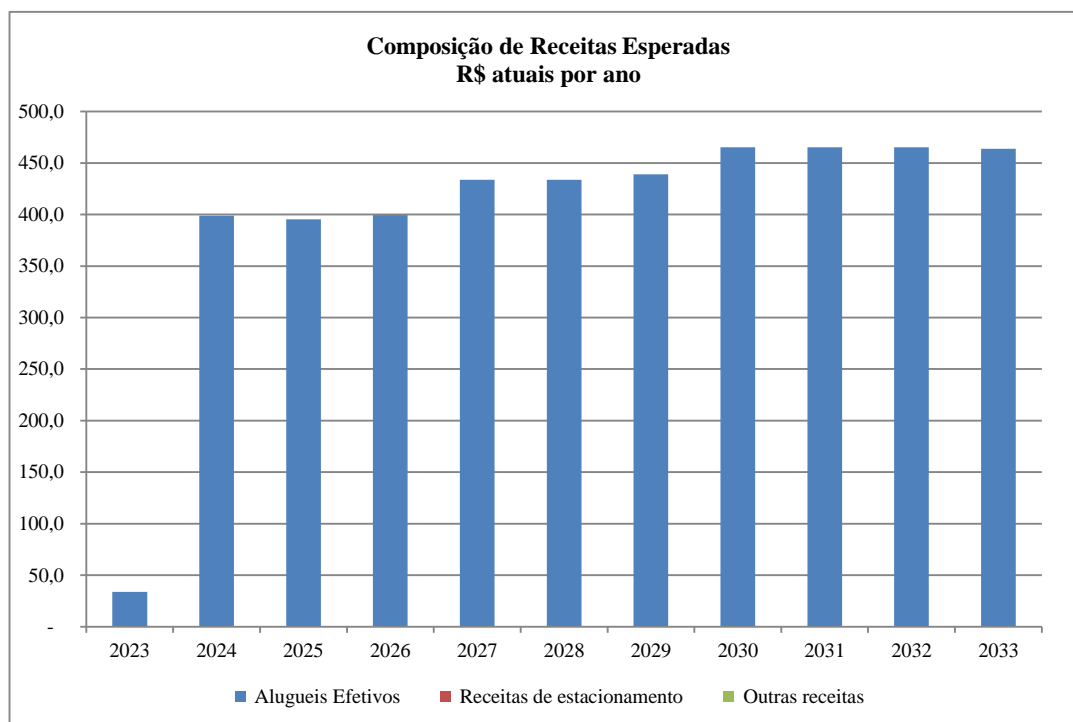
Projetamos valores esperados por metro quadrado de locação com base na pesquisa de mercado anexa, admitindo-se os parâmetros de projeção conforme abaixo:

Parâmetros esperados de mercado	Contrato 1
Aluguel de mercado inicial - R\$	33.948
Aluguel de mercado inicial - R\$/m ²	138,80
Aluguel de mercado estabilizado - R\$/m ²	165,41
Prazo para atingir estabilização de mercado - meses	60
Prazo de manutenção da estabilização de mercado - meses	252
Aluguel de mercado no final vida útil - R\$/m ²	157,14
Ocupação inicial - %	100,0%
Prazo de ocupação até estabilizar vacância - meses	37
Vacância estabilizada - %	2,5%
Prazo de manutenção da estabilização de vacância - meses	126
Vacância no final da vida útil - %	7,0%
Encargos áreas vagas inicial - R\$/m ²	26,80
Prazo para estabilizar os encargos áreas vagas - meses	12
Encargos áreas vagas estabilizado - R\$/m ²	26,80
Vida útil remanescente de projeção (anos)	46

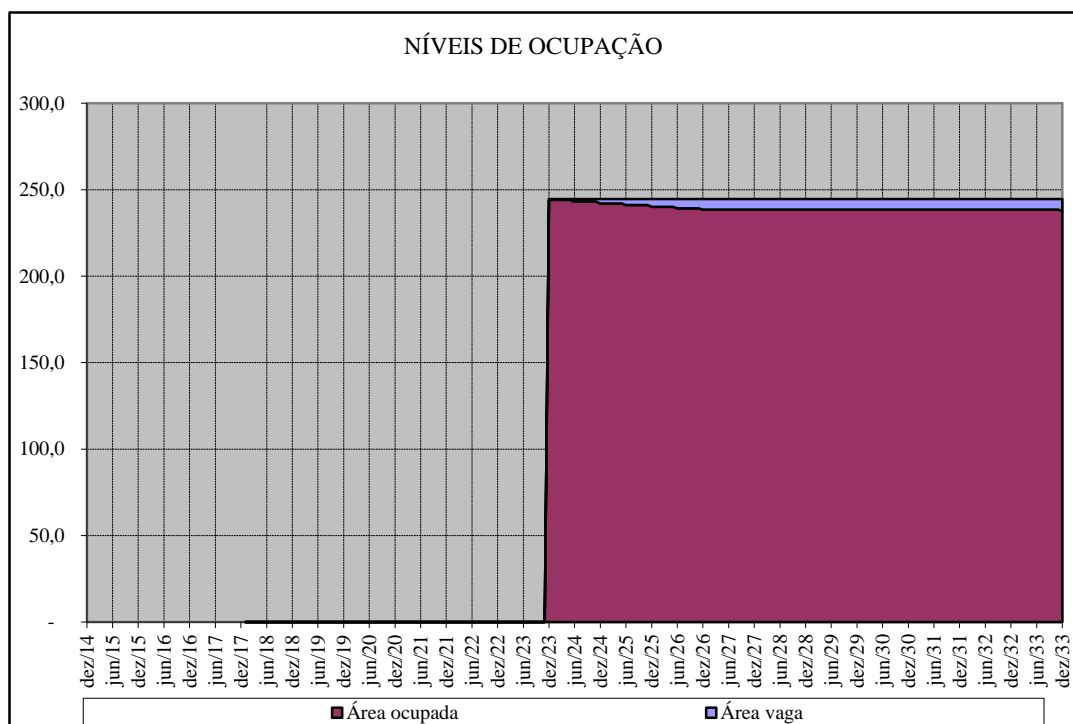
A evolução dos unitários de mercado para o imóvel em análise pode ser visualizada na ilustração abaixo:



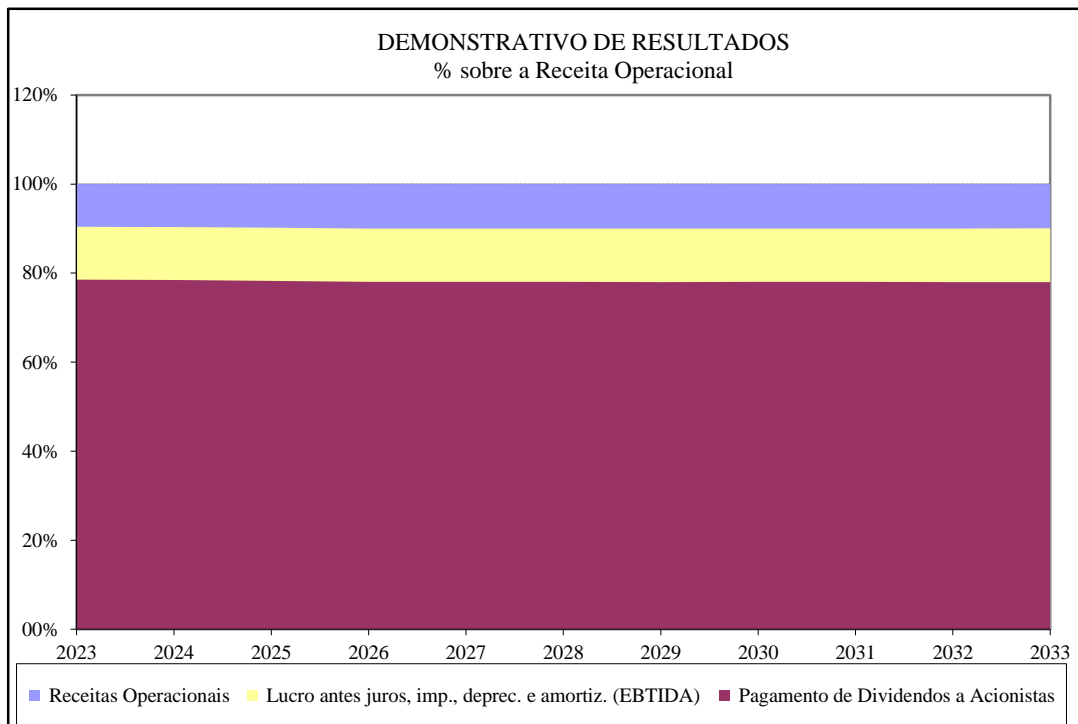
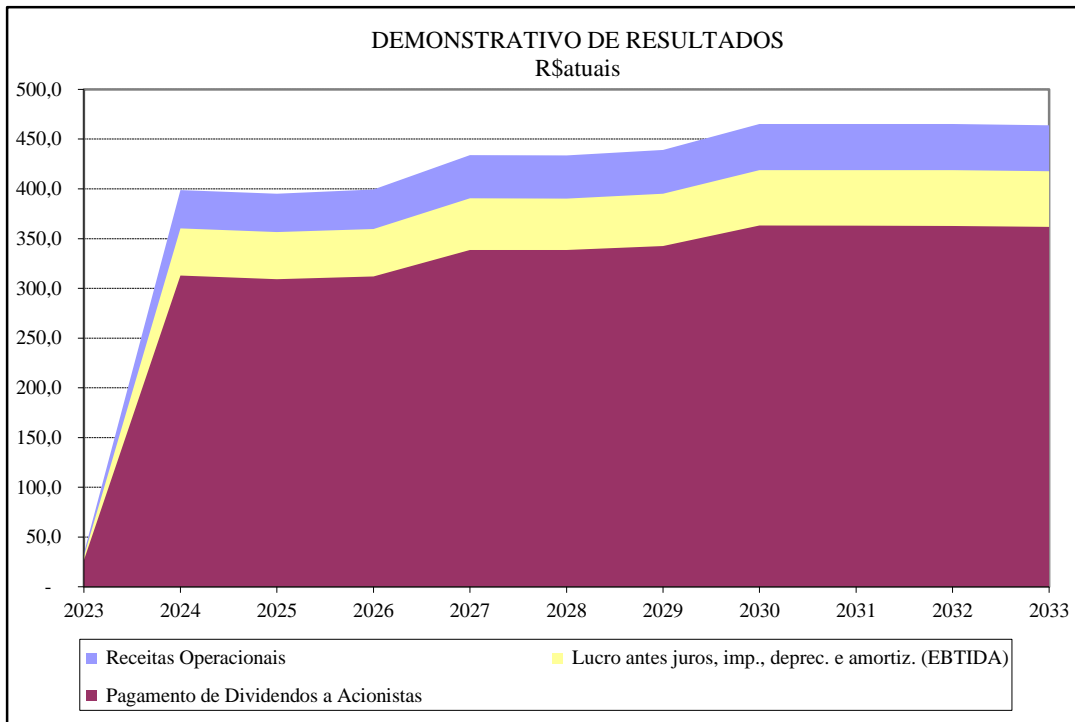
Com base nas condições e expectativas de evolução de mercado, teremos a seguinte projeção de receitas para os próximos anos:



O nível de vacância esperado pode ser visualizado abaixo, estabelecendo uma provisão para eventuais áreas vagas, projetando a ocupação das unidades conforme parâmetros apresentados anteriormente:



Com base nos parâmetros de projeção estabelecidos obtivemos os fluxos futuros esperados apresentados em anexo, que apresentam a seguinte conformação ilustrativa:



Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Assim, o custo de capital adotado como taxa de desconto do fluxo de caixa para o investidor é o seguinte

$$k_e = 5,70\% + (5,14\% \times 0,51) + 0,50\% = 8,82\% \text{ (data base da avaliação)}$$

$$k_e = 4,00\% + (5,14\% \times 0,51) + 0,50\% = 7,12\% \text{ (valor residual)}$$

VALOR ECONÔMICO DO EMPREENDIMENTO (NPV)

O valor econômico equiparado ao valor justo do empreendimento foi calculado com base no critério do Fluxo de Caixa Descontado (DCF – Discounted Cash Flow), dentro do conceito de valor presente líquido (NPV), considerado em cada data analisada o fluxo de caixa futuro descontado pelo respectivo custo de capital (Ke) calculado no item anterior, conforme fórmula abaixo:

$$NPV_i = \sum_{i=1}^n \frac{FCF_i}{(1 + Ke)^i}$$

Onde:

NPV_i = Valor Econômico do empreendimento na data (i)

FCF_i = Fluxo de Caixa Líquido dos cotistas na Data (i)

Ke = custo de capital próprio

Neste valor presente está incorporado os custos de aquisição do imóvel (ITBI e registros) que devem ser excluídos para obter o valor de aquisição do imóvel puro (incógnita da avaliação).

Com base em toda a análise e no contexto atual do empreendimento e do mercado, obtivemos o seguinte valor para o imóvel avaliando:

Valor do Empreendimento: R\$ 4.201.000,00

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: Mercado aberto											Total
Ano		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
	R\$ em moeda constante												
+	Receitas Operacionais	34	399	395	399	434	434	439	465	465	465	464	4.393
-	Área locável (m2)	20	245	245	245	245	245	245	245	245	245	245	
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)	139	138	143	148	153	159	163	163	163	163	163	
-	Potencial de Mercado de Alugueis	34	405	420	435	450	466	477	477	477	477	477	4.595
-	Vacância do empreendimento	0,2%	0,5%	1,3%	2,1%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	
-	Área vaga (m2)	0	1	3	5	6	6	6	6	6	6	6	
-	Alugueis Efetivos	34	399	395	399	434	434	439	465	465	465	464	4.393
-	Receitas de estacionamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Outras receitas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Impostos sobre receitas	1	15	14	15	16	16	16	17	17	17	17	160
-	PIS	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	29
-	COFINS	1	12	12	12	13	13	13	14	14	14	14	132
-	Despesas Operacionais	2	24	24	25	28	28	28	29	29	29	29	276
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)	0	0	1	2	2	2	2	2	2	2	2	17
-	Inadimplência irre recuperável	0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	31
-	Gestão e comercialização de contratos de locação	2	21	21	21	23	23	23	24	24	24	24	228
-	Despesas recorrentes FII	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)	31	360	356	360	390	390	395	419	419	419	418	3.957
-	Depreciação	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de juros e Impostos (EBIT)	31	360	356	360	390	390	395	419	419	419	418	3.957
-/+	Receitas/Despesas financeiras	-	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)
=	Lucro antes de Impostos	31	360	356	360	390	390	395	419	419	419	418	3.957
-	Impostos (IR/CSSL)	4	43	43	43	47	47	48	51	51	51	50	478
=	Lucro líquido	27	317	313	316	343	343	347	368	368	368	367	3.479
+	Depreciação e Amortização	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações	27	317	313	316	343	343	347	368	368	368	367	3.479
-	Investimento em novos ativos	2.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.584
-	Reinvestimentos para reposição de ativos	0	4	4	4	5	5	5	5	5	5	6	48
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos	(2.557)	313	309	312	339	338	343	363	363	363	362	847
=	Fluxos de Caixa Acumulado	(2.557)	(2.244)	(1.935)	(1.623)	(1.285)	(946)	(604)	(240)	123	485	847	
+	Integralização dos Acionistas	2.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.584
+	Reservas e provisões	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Fluxos de Caixa Acumulado	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas	27	313	309	312	339	338	343	363	363	363	362	3.431
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período	(0)	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)	(0)	(0)	(0)
=	Aplicações + Disponibilidades	(0)	0	0	0	0	0	(0)	0	0	0	(0)	
Acionistas													
-	Integralização dos Acionistas	2.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.584
+	Distribuição de Dividendos	27	313	309	312	339	338	343	363	363	363	362	3.431
-	Impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+	Valor Residual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.849	4.849
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	(2.557)	313	309	312	339	338	343	363	363	363	5.210	5.696

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
 Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
 Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: Mercado aberto											Total
Ano		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
	R\$ em moeda constante												
+	Receitas Operacionais	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Área locável (m2)												
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)	100,2%	101,7%	106,2%	108,8%	103,7%	107,5%	108,7%	102,6%	102,6%	102,6%	102,9%	104,6%
-	Potencial de Mercado de Aluguéis												
-	Vacância do empreendimento												
-	Área vaga (m2)												
-	Aluguéis Efetivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Receitas de estacionamento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Outras receitas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Impostos sobre receitas	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
-	PIS	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
-	COFINS	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
-	Despesas Operacionais	5,9%	6,0%	6,2%	6,3%	6,4%	6,4%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)	0,0%	0,1%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
-	Inadimplência irrecoverável	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
-	Gestão e comercialização de contratos de locação	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%
-	Despesas recorrentes FII	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)	90,4%	90,4%	90,2%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,1%	90,1%
-	Depreciação	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)	90,4%	90,4%	90,2%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,1%	90,1%
-/+	Receitas/Despesas financeiras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de impostos	90,4%	90,4%	90,2%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,1%	90,1%
-	Impostos (IR/CSSL)	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%
=	Lucro líquido	79,5%	79,5%	79,3%	79,2%	79,1%	79,1%	79,1%	79,1%	79,1%	79,1%	79,2%	79,2%
+	Depreciação e Amortização	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações	79,5%	79,5%	79,3%	79,2%	79,1%	79,1%	79,1%	79,1%	79,1%	79,1%	79,2%	79,2%
-	Investimento em novos ativos	7630,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,8%
-	Reinvestimentos para reposição de ativos	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,1%
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos	-7551,6%	78,5%	78,2%	78,1%	78,1%	78,0%	78,0%	78,1%	78,0%	78,0%	78,0%	19,3%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	-7551,6%	-562,8%	-489,7%	-406,4%	-296,1%	-218,1%	-137,5%	-51,7%	26,4%	104,3%	182,7%	0,0%
+	Integralização dos Acionistas	7630,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,8%
+	Reservas e provisões	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	7630,2%	647,9%	653,8%	646,9%	595,6%	595,7%	588,5%	555,4%	555,4%	555,4%	557,0%	0,0%
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas	78,5%	78,5%	78,2%	78,1%	78,1%	78,0%	78,0%	78,1%	78,0%	78,0%	78,0%	78,1%
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Aplicações + Disponibilidades	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acionistas													
-	Integralização dos Acionistas	7630,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,8%
+	Distribuição de Dividendos	78,5%	78,5%	78,2%	78,1%	78,1%	78,0%	78,0%	78,1%	78,0%	78,0%	78,0%	78,1%
-	Impostos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+	Valor Residual	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1045,2%	110,4%
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	-7551,6%	78,5%	78,2%	78,1%	78,1%	78,0%	78,0%	78,1%	78,0%	78,0%	1123,2%	129,6%

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

SIMULAÇÃO DE REFERENCIAIS DE VALORES NO CONTEXTO DE MERCADO ABERTO

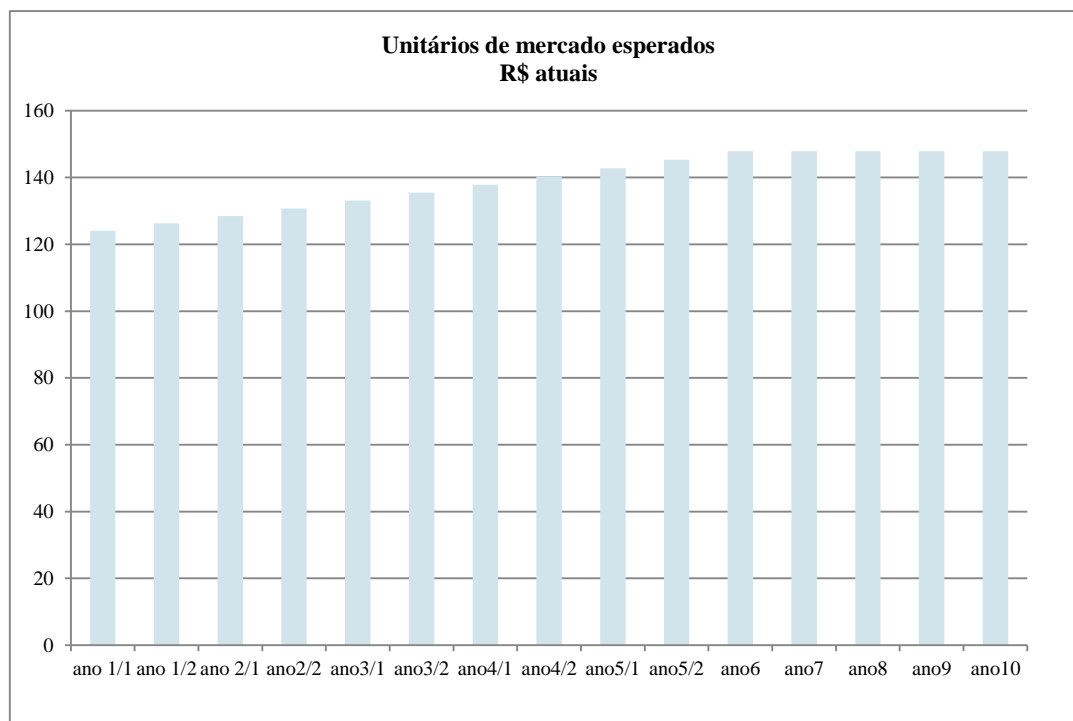
Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Para a simulação de valores referenciais no contexto de mercado aberto utilizamos os parâmetros para a projeção de resultados apresentado a seguir, considerando os pressupostos, ressalvas e fatores limitantes descritos anteriormente no laudo e desconsiderando o contrato de locação existente.

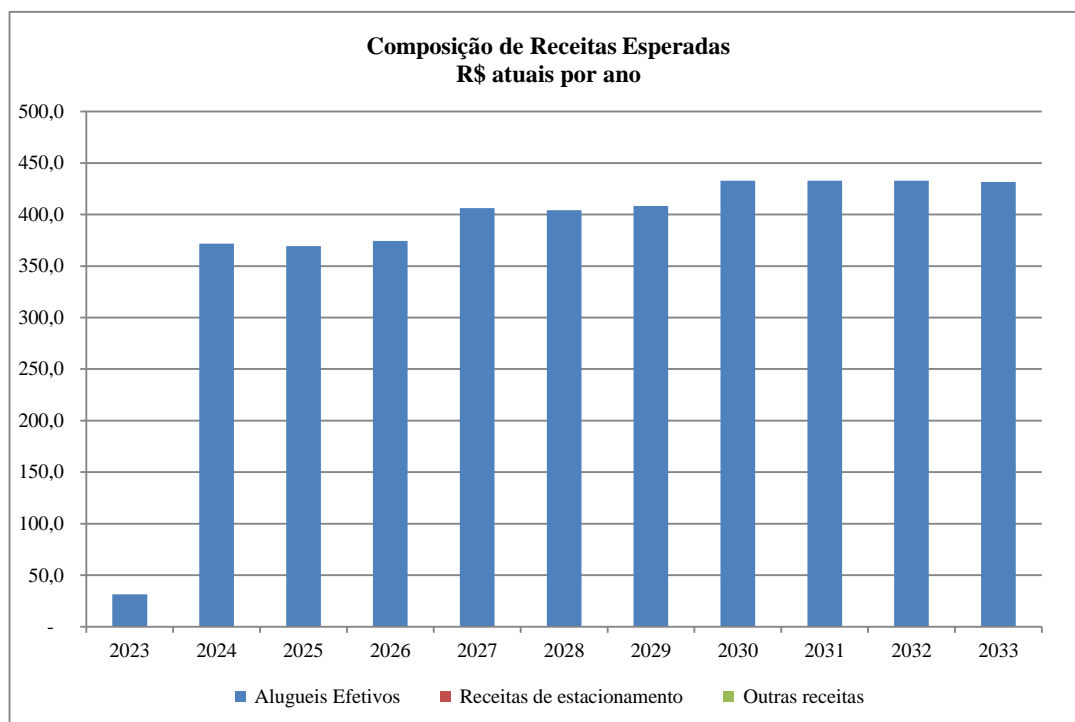
Projetamos valores esperados por metro quadrado de locação com base na pesquisa de mercado anexa, admitindo-se os parâmetros de projeção conforme abaixo:

Parâmetros esperados de mercado	Contrato 1
Aluguel de mercado inicial - R\$	31.580
Aluguel de mercado inicial - R\$/m2	137,64
Aluguel de mercado estabilizado - R\$/m2	164,03
Prazo para atingir estabilização de mercado - meses	60
Prazo de manutenção da estabilização de mercado - meses	252
Aluguel de mercado no final vida útil - R\$/m2	155,83
Ocupação inicial - %	100,0%
Prazo de ocupação até estabilizar vacância - meses	58
Vacância estabilizada - %	2,5%
Prazo de manutenção da estabilização de vacância - meses	126
Vacância no final da vida útil - %	7,0%
Encargos áreas vagas inicial - R\$/m2	30,94
Prazo para estabilizar os encargos áreas vagas - meses	12
Encargos áreas vagas estabilizado - R\$/m2	30,94
Vida útil remanescente de projeção (anos)	46

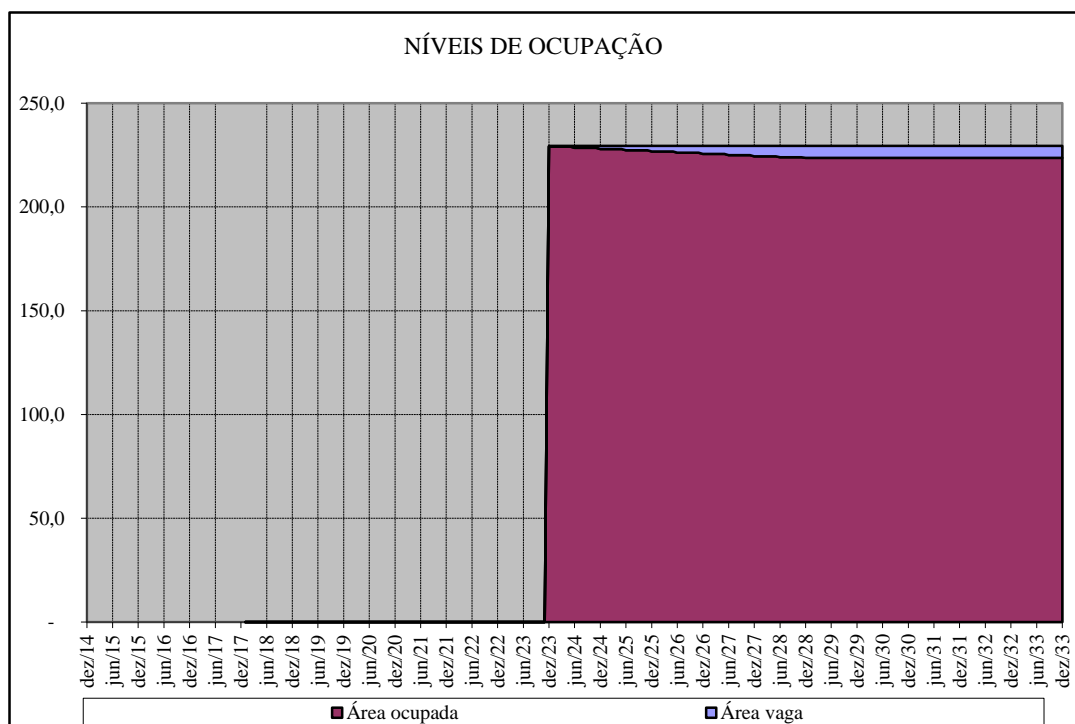
A evolução dos unitários de mercado para o imóvel em análise pode ser visualizada na ilustração abaixo:



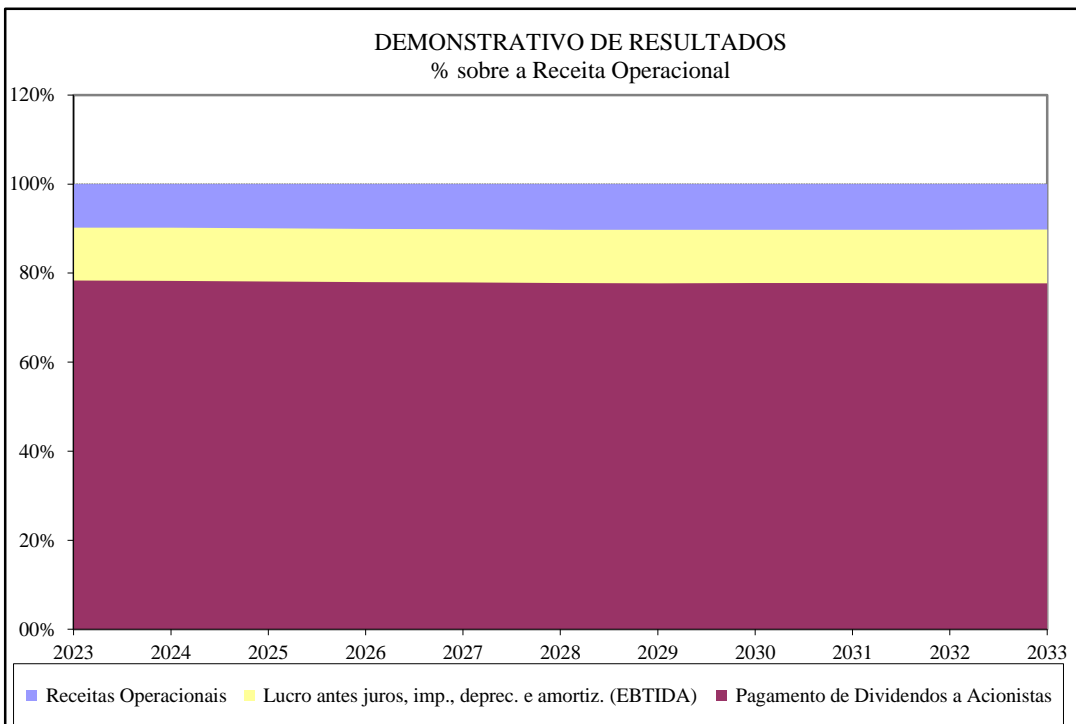
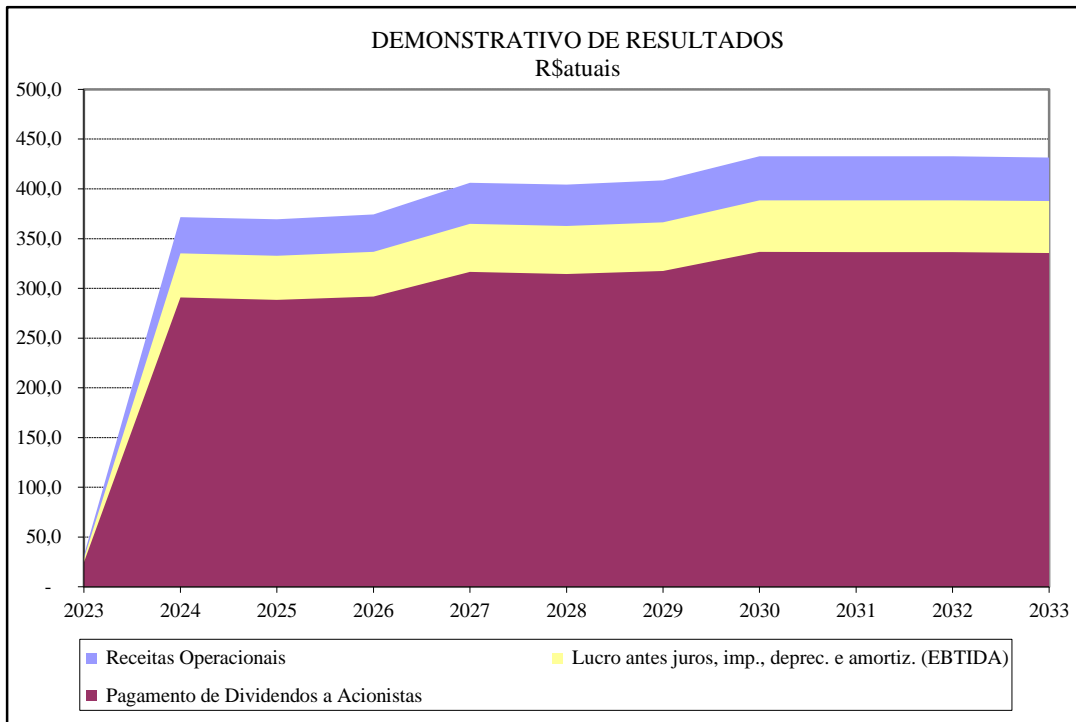
Com base nas condições e expectativas de evolução de mercado, teremos a seguinte projeção de receitas para os próximos anos:



O nível de vacância esperado pode ser visualizado abaixo, estabelecendo uma provisão para eventuais áreas vagas, projetando a ocupação das unidades conforme parâmetros apresentados anteriormente:



Com base nos parâmetros de projeção estabelecidos obtivemos os fluxos futuros esperados apresentados em anexo, que apresentam a seguinte conformação ilustrativa:



Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Assim, o custo de capital adotado como taxa de desconto do fluxo de caixa para o investidor é o seguinte

$$k_e = 5,70\% + (5,14\% \times 0,51) + 0,50\% = 8,82\% \text{ (data base da avaliação)}$$

$$k_e = 4,00\% + (5,14\% \times 0,51) + 0,50\% = 7,12\% \text{ (valor residual)}$$

VALOR ECONÔMICO DO EMPREENDIMENTO (NPV)

O valor econômico equiparado ao valor justo do empreendimento foi calculado com base no critério do Fluxo de Caixa Descontado (DCF – Discounted Cash Flow), dentro do conceito de valor presente líquido (NPV), considerado em cada data analisada o fluxo de caixa futuro descontado pelo respectivo custo de capital (Ke) calculado no item anterior, conforme fórmula abaixo:

$$NPV_i = \sum_{i=1}^n \frac{FCF_i}{(1 + Ke)^i}$$

Onde:

NPV_i = Valor Econômico do empreendimento na data (i)

FCF_i = Fluxo de Caixa Líquido dos cotistas na Data (i)

Ke = custo de capital próprio

Neste valor presente está incorporado os custos de aquisição do imóvel (ITBI e registros) que devem ser excluídos para obter o valor de aquisição do imóvel puro (incógnita da avaliação).

Com base em toda a análise e no contexto atual do empreendimento e do mercado, obtivemos o seguinte valor para o imóvel avaliando:

Valor do Empreendimento: R\$ 3.913.000,00

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: Mercado aberto												
		Ano	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante													
+	Receitas Operacionais		32	372	369	374	406	404	408	433	433	433	432	4.096
-	Área locável (m2)		19	229	229	229	229	229	229	229	229	229	229	
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)		138	137	142	147	152	157	161	161	161	161	161	
-	Potencial de Mercado de Aluguéis		32	377	390	404	419	434	444	444	444	444	444	4.275
-	Vacância do empreendimento		0,1%	0,3%	0,8%	1,3%	1,9%	2,3%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	
-	Área vaga (m2)		0	1	2	3	4	5	6	6	6	6	6	
-	Aluguéis Efetivos		32	372	369	374	406	404	408	433	433	433	432	4.096
-	Receitas de estacionamento		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Outras receitas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Impostos sobre receitas		1	14	13	14	15	15	15	16	16	16	16	149
-	PIS		0	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	27
-	COFINS		1	11	11	11	12	12	12	13	13	13	13	123
-	Despesas Operacionais		2	23	23	24	26	27	27	29	29	29	28	266
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)		0	0	1	1	2	2	2	2	2	2	2	16
-	Inadimplência irre recuperável		0	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	28
-	Gestão e comercialização de contratos de locação		2	20	20	20	22	22	22	23	23	23	23	221
-	Despesas recorrentes FII		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)		28	335	333	337	365	363	366	388	388	388	388	3.680
-	Depreciação		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de juros e Impostos (EBIT)		28	335	333	337	365	363	366	388	388	388	388	3.680
-/+	Receitas/Despesas financeiras		-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de Impostos		28	335	333	337	365	363	366	388	388	388	388	3.680
-	Impostos (IR/CSSL)		3	40	40	41	44	44	44	47	47	47	47	446
=	Lucro líquido		25	295	292	296	321	319	322	341	341	341	341	3.235
+	Depreciação e Amortização		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações		25	295	292	296	321	319	322	341	341	341	341	3.235
-	Investimento em novos ativos		2.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.424
-	Reinvestimentos para reposição de ativos		0	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	45
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos		(2.399)	291	289	292	317	314	317	337	336	336	335	766
=	Fluxos de Caixa Acumulado		(2.399)	(2.108)	(1.820)	(1.528)	(1.211)	(897)	(579)	(243)	94	430	766	
+	Integralização dos Acionistas		2.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.424
+	Reservas e provisões		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Fluxos de Caixa Acumulado		2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas		25	291	289	292	317	314	317	337	336	336	335	3.189
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período		0	(0)	(0)	0	(0)	0	0	0	(0)	(0)	(0)	(0)
=	Aplicações + Disponibilidades		0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Acionistas														
-	Integralização dos Acionistas		2.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.424
+	Distribuição de Dividendos		25	291	289	292	317	314	317	337	336	336	335	3.189
-	Impostos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+	Valor Residual		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.524	4.524
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas		(2.399)	291	289	292	317	314	317	337	336	336	4.860	5.290

Pessoa Jurídica Convencional		Cenário: Mercado aberto											Total
Ano		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
	R\$ em moeda constante												
+	Receitas Operacionais	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Área locável (m2)												
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)	100,2%	101,5%	105,7%	108,0%	103,1%	107,3%	108,7%	102,6%	102,6%	102,6%	102,8%	104,4%
-	Potencial de Mercado de Aluguéis												
-	Vacância do empreendimento												
-	Área vaga (m2)												
-	Aluguéis Efetivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Receitas de estacionamento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Outras receitas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Impostos sobre receitas	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
-	PIS	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
-	COFINS	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
-	Despesas Operacionais	6,1%	6,2%	6,3%	6,4%	6,5%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,5%	6,5%
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)	0,0%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
-	Inadimplência irrecoverável	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
-	Gestão e comercialização de contratos de locação	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
-	Despesas recorrentes FII	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)	90,2%	90,2%	90,1%	89,9%	89,9%	89,8%	89,7%	89,8%	89,8%	89,8%	89,8%	89,9%
-	Depreciação	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)	90,2%	90,2%	90,1%	89,9%	89,9%	89,8%	89,7%	89,8%	89,8%	89,8%	89,8%	89,9%
-/+	Receitas/Despesas financeiras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de impostos	90,2%	90,2%	90,1%	89,9%	89,9%	89,8%	89,7%	89,8%	89,8%	89,8%	89,8%	89,9%
-	Impostos (IR/CSSL)	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%
=	Lucro líquido	79,3%	79,3%	79,2%	79,1%	79,0%	78,9%	78,8%	78,9%	78,9%	78,9%	78,9%	79,0%
+	Depreciação e Amortização	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações	79,3%	79,3%	79,2%	79,1%	79,0%	78,9%	78,8%	78,9%	78,9%	78,9%	78,9%	79,0%
-	Investimento em novos ativos	7688,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	59,2%
-	Reinvestimentos para reposição de ativos	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,1%
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos	-7610,6%	78,3%	78,1%	78,0%	77,9%	77,8%	77,7%	77,8%	77,8%	77,7%	77,7%	18,7%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	-7610,6%	-567,3%	-492,7%	-408,1%	-298,2%	-221,9%	-141,9%	-56,1%	21,7%	99,4%	177,4%	0,0%
+	Integralização dos Acionistas	7688,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	59,2%
+	Reservas e provisões	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Acumulado	7688,9%	652,2%	656,2%	647,4%	596,8%	599,7%	593,4%	560,1%	560,1%	560,1%	561,6%	0,0%
-	Pagamento de Dividendos a Acionistas	78,3%	78,3%	78,1%	78,0%	77,9%	77,8%	77,7%	77,8%	77,8%	77,7%	77,7%	77,9%
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Aplicações + Disponibilidades	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acionistas													
-	Integralização dos Acionistas	7688,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	59,2%
+	Distribuição de Dividendos	78,3%	78,3%	78,1%	78,0%	77,9%	77,8%	77,7%	77,8%	77,8%	77,7%	77,7%	77,9%
-	Impostos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+	Valor Residual	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1048,1%	110,5%
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Acionistas	-7610,6%	78,3%	78,1%	78,0%	77,9%	77,8%	77,7%	77,8%	77,8%	77,7%	1125,9%	129,2%

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

SIMULAÇÃO DE REFERENCIAIS DE VALORES NO CONTEXTO DO FII

Para a simulação de valores referenciais no contexto da estrutura de um FII devemos analisar o impacto dos benefícios fiscais do FII contra os seus custos de estruturação, distribuição e de carregamento recorrentes na sua operação.

Desta forma os impostos de renda e contribuição social sobre o lucro, PIS e COFINS foram desconsiderados admitindo-se que o fundo terá os benefícios de isenção destes tributos. Também não foram considerados impostos de renda para os cotistas na distribuição de resultados, contudo considerando os custos e despesas de estruturação e carregamento do FII.

Para a simulação dos valores no cenário de um FII, as despesas de estruturação inicial e as recorrentes do fundo foram consideradas conforme parâmetros abaixo:

Despesas recorrentes do Fundo		Fixa R\$	Variável
Despesas recorrentes FII		0,9% ao ano PL	

Despesas iniciais do Fundo		Montante R\$
Custos iniciais		248.326

Assim, o custo de capital adotado como taxa de desconto do fluxo de caixa para o investidor é o seguinte

$$k_e = 5,70\% + (5,14\% \times 0,42) + 0,40\% = 8,26\% \text{ (data base da avaliação)}$$

$$k_e = 4,00\% + (5,14\% \times 0,51) + 0,25\% = 6,87\% \text{ (valor residual)}$$

VALOR ECONÔMICO DO EMPREENDIMENTO (NPV)

O valor econômico equiparado ao valor justo do empreendimento foi calculado com base no critério do Fluxo de Caixa Descontado (DCF – Discounted Cash Flow), dentro do conceito de valor presente líquido (NPV), considerado em cada data analisada o fluxo de caixa futuro descontado pelo respectivo custo de capital (Ke) calculado no item anterior, conforme fórmula abaixo:

$$NPVi = \sum_{i=1}^n \frac{FCFi}{(1 + Ke)^i}$$

Onde:

NPVi = Valor Econômico do empreendimento na data (i)

FCFi = Fluxo de Caixa Líquido dos cotistas na Data (i)

Ke = custo de capital próprio

Neste valor presente está incorporado os custos de aquisição do imóvel (ITBI e registros) que devem ser excluídos para obter o valor de aquisição do imóvel puro (incógnita da avaliação).

Com base em toda a análise e no contexto atual do empreendimento e do mercado, obtivemos o seguinte valor para o imóvel avaliando:

Valor do Empreendimento: R\$ 8.746.000,00

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO		Cenário: BuyToLease/FII												
		Ano	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante													
+	Receitas Operacionais		64	760	759	760	781	836	856	856	856	856	855	8.238
-	Área locável (m2)		40	474	474	474	474	474	474	474	474	474	474	
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)		132	131	136	141	146	151	154	154	154	154	154	
-	Potencial de Mercado de Alugueis		62	746	772	799	828	857	878	878	878	878	878	8.453
-	Vacância do empreendimento		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	
-	Área vaga (m2)		-	-	-	-	6	12	12	12	12	12	12	
-	Alugueis Efetivos		64	760	759	760	781	836	856	856	856	856	855	8.238
-	Receitas de estacionamento		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Outras receitas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Impostos sobre receitas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	PIS		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	COFINS		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Despesas Operacionais		257	100	100	100	104	109	109	109	109	109	109	1.316
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)		-	-	-	-	2	5	5	5	5	5	5	30
-	Inadimplência irreversível		0	2	2	3	4	4	4	4	4	4	4	37
-	Gestão e comercialização de contratos de locação		2	20	20	20	20	22	22	22	22	22	22	214
-	Despesas recorrentes FII		7	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	787
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição		248	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	248
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)		(193)	660	659	659	676	727	747	747	747	747	746	6.922
-	Depreciação		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)		(193)	660	659	659	676	727	747	747	747	747	746	6.922
-/+	Receitas/Despesas financeiras		0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0
=	Lucro antes de impostos		(193)	660	659	659	676	727	747	747	747	747	746	6.922
-	Impostos (IR/CSSL)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Lucro líquido		(193)	660	659	659	676	727	747	747	747	747	746	6.922
+	Depreciação e Amortização		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações		(193)	660	659	659	676	727	747	747	747	747	746	6.922
-	Investimento em novos ativos		5.008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.008
-	Reinvestimentos para reposição de ativos		1	8	8	8	9	9	10	10	10	10	11	93
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos		(5.201)	652	651	651	668	718	737	737	736	736	736	1.821
=	Fluxos de Caixa Acumulado		(5.201)	(4.549)	(3.898)	(3.247)	(2.580)	(1.861)	(1.124)	(387)	349	1.085	1.821	
+	Integralização dos Cotistas		5.256	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.256
+	Reservas e provisões		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Fluxos de Caixa Acumulado		5.256	5.256	5.256	5.256	5.256	5.256	5.256	5.256	5.256	5.256	5.256	
-	Remuneração de Cotistas		55	652	651	651	668	718	737	737	736	736	736	7.077
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período		0	0	0	0	(0)	0	(0)	0	(0)	0	(0)	0
=	Aplicações + Disponibilidades		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cotistas														
-	Investimento na aquisição das Cotas		5.256	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.256
+	Remuneração das Cotas		55	652	651	651	668	718	737	737	736	736	736	7.077
-	Impostos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+	Valor Residual		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.963	9.963
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Cotistas		(5.201)	652	651	651	668	718	737	737	736	736	10.699	11.784

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO			Cenário: BuyToLease/FII												
			Ano	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante														
+	Receitas Operacionais			100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-		Área locável (m2)													
-		Unitário de mercado locação (R\$/m2)		97,9%	98,1%	101,6%	105,2%	106,0%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%
-		Potencial de Mercado de Aluguéis													
-		Vacância do empreendimento													
-		Área vaga (m2)													
-		Aluguéis Efetivos		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-		Receitas de estacionamento		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-		Outras receitas		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Impostos sobre receitas			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-		PIS		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-		COFINS		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Despesas Operacionais			402,5%	13,2%	13,2%	13,2%	13,4%	13,0%	12,8%	12,8%	12,8%	12,8%	12,8%	16,0%
-		Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
-		Inadimplência irre recuperável		0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
-		Gestão e comercialização de contratos de locação		2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
-		Despesas recorrentes FII		10,4%	10,3%	10,3%	10,3%	10,0%	9,3%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,6%
-		Despesas iniciais de estruturação e distribuição		389,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)			-302,5%	86,8%	86,8%	86,8%	86,6%	87,0%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	84,0%
-		Depreciação		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de juros e Impostos (EBIT)			-302,5%	86,8%	86,8%	86,8%	86,6%	87,0%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	84,0%
-/+	Receitas/Despesas financeiras			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
=	Lucro antes de Impostos			-302,5%	86,8%	86,8%	86,8%	86,6%	87,0%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	84,0%
-	Impostos (IR/CSSL)			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
=	Lucro líquido			-302,5%	86,8%	86,8%	86,8%	86,6%	87,0%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	84,0%
+	Depreciação e Amortização			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações			-302,5%	86,8%	86,8%	86,8%	86,6%	87,0%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	84,0%
-	Investimento em novos ativos			7849,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	60,8%
-	Reinvestimentos para reposição de ativos			1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,3%	1,1%
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos			-8152,9%	85,8%	85,8%	85,7%	85,5%	85,9%	86,1%	86,1%	86,1%	86,0%	86,0%	22,1%
=	Fluxos de Caixa Acumulado			-8152,9%	-598,3%	-513,3%	-427,5%	-330,3%	-222,7%	-131,4%	-45,3%	40,8%	126,8%	212,8%	0,0%
+	Integralização dos Cotistas			8238,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	63,8%
+	Reservas e provisões			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Acumulado			8238,6%	691,3%	692,1%	692,0%	673,1%	628,8%	614,2%	614,2%	614,2%	614,2%	614,4%	0,0%
-	Remuneração de Cotistas			85,7%	85,8%	85,8%	85,7%	85,5%	85,9%	86,1%	86,1%	86,1%	86,0%	86,0%	85,9%
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Aplicações + Disponibilidades			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cotistas															
-	Investimento na aquisição das Cotas			8238,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	63,8%
+	Remuneração das Cotas			85,7%	85,8%	85,8%	85,7%	85,5%	85,9%	86,1%	86,1%	86,1%	86,0%	86,0%	85,9%
-	Impostos			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+	Valor Residual			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1164,6%	120,9%
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Cotistas			-8152,9%	85,8%	85,8%	85,7%	85,5%	85,9%	86,1%	86,1%	86,1%	86,0%	1250,6%	143,0%

SIMULAÇÃO DE REFERENCIAIS DE VALORES NO CONTEXTO DO FII

Para a simulação de valores referenciais no contexto da estrutura de um FII devemos analisar o impacto dos benefícios fiscais do FII contra os seus custos de estruturação, distribuição e de carregamento recorrentes na sua operação.

Desta forma os impostos de renda e contribuição social sobre o lucro, PIS e COFINS foram desconsiderados admitindo-se que o fundo terá os benefícios de isenção destes tributos. Também não foram considerados impostos de renda para os cotistas na distribuição de resultados, contudo considerando os custos e despesas de estruturação e carregamento do FII.

Para a simulação dos valores no cenário de um FII, as despesas de estruturação inicial e as recorrentes do fundo foram consideradas conforme parâmetros abaixo:

Despesas recorrentes do Fundo		Fixa R\$	Variável
Despesas recorrentes FII		0,9% ao ano PL	
Despesas iniciais do Fundo		Montante R\$	
Custos iniciais		0	

Assim, o custo de capital adotado como taxa de desconto do fluxo de caixa para o investidor é o seguinte

$$k_e = 5,70\% + (5,14\% \times 0,42) + 0,40\% = 8,26\% \text{ (data base da avaliação)}$$

$$k_e = 4,00\% + (5,14\% \times 0,51) + 0,25\% = 6,87\% \text{ (valor residual)}$$

VALOR ECONÔMICO DO EMPREENDIMENTO (NPV)

O valor econômico equiparado ao valor justo do empreendimento foi calculado com base no critério do Fluxo de Caixa Descontado (DCF – Discounted Cash Flow), dentro do conceito de valor presente líquido (NPV), considerado em cada data analisada o fluxo de caixa futuro descontado pelo respectivo custo de capital (Ke) calculado no item anterior, conforme fórmula abaixo:

$$NPVi = \sum_{i=1}^n \frac{FCFi}{(1 + Ke)^i}$$

Onde:

NPVi = Valor Econômico do empreendimento na data (i)

FCFi = Fluxo de Caixa Líquido dos cotistas na Data (i)

Ke = custo de capital próprio

Neste valor presente está incorporado os custos de aquisição do imóvel (ITBI e registros) que devem ser excluídos para obter o valor de aquisição do imóvel puro (incógnita da avaliação).

Com base em toda a análise e no contexto atual do empreendimento e do mercado, obtivemos o seguinte valor para o imóvel avaliando:

Valor do Empreendimento: R\$ 4.838.000,00

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO		Cenário: BuyToLease/FII												
		Ano	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante													
+	Receitas Operacionais		33	388	387	387	439	454	465	465	465	465	465	465
-	Área locável (m2)		20	245	245	245	245	245	245	245	245	245	245	
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)		139	138	143	148	153	159	163	163	163	163	163	
-	Potencial de Mercado de Aluguéis		34	405	420	435	450	466	477	477	477	477	477	4.595
-	Vacância do empreendimento		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	
-	Área vaga (m2)		-	-	-	-	6	6	6	6	6	6	6	
-	Aluguéis Efetivos		33	388	387	387	439	454	465	465	465	465	465	4.415
-	Receitas de estacionamento		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Outras receitas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Impostos sobre receitas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	PIS		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	COFINS		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Despesas Operacionais		5	53	53	53	58	58	58	58	58	58	58	572
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)		-	-	-	-	2	2	2	2	2	2	2	14
-	Inadimplência irreversível		0	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	20
-	Gestão e comercialização de contratos de locação		1	10	10	10	11	12	12	12	12	12	12	115
-	Despesas recorrentes FII		4	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	424
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição		0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)		28	334	334	334	381	396	407	407	407	407	407	3.842
-	Depreciação		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)		28	334	334	334	381	396	407	407	407	407	407	3.842
-/+	Receitas/Despesas financeiras		(0)	0	0	0	0	(0)	0	(0)	(0)	0	0	(0)
=	Lucro antes de impostos		28	334	334	334	381	396	407	407	407	407	407	3.842
-	Impostos (IR/CSSL)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Lucro líquido		28	334	334	334	381	396	407	407	407	407	407	3.842
+	Depreciação e Amortização		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações		28	334	334	334	381	396	407	407	407	407	407	3.842
-	Investimento em novos ativos		2.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.584
-	Reinvestimentos para reposição de ativos		0	4	4	4	5	5	5	5	5	5	6	48
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos		(2.556)	330	330	330	377	392	402	402	402	401	401	1.210
=	Fluxos de Caixa Acumulados		(2.556)	(2.226)	(1.896)	(1.566)	(1.189)	(798)	(396)	6	408	809	1.210	
+	Integralização dos Cotistas		2.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.584
+	Reservas e provisões		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Fluxos de Caixa Acumulados		2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	2.584	
-	Remuneração de Cotistas		28	330	330	330	377	392	402	402	402	401	401	3.794
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período		0	(0)	0	0	0	(0)	0	0	0	(0)	0	0
=	Aplicações + Disponibilidades		0	(0)	(0)	(0)	0	0	(0)	(0)	0	(0)	0	0
Cotistas														
-	Investimento na aquisição das Cotas		2.584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.584
+	Remuneração das Cotas		28	330	330	330	377	392	402	402	402	401	401	3.794
-	Impostos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+	Valor Residual		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.419	5.419
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Cotistas		(2.556)	330	330	330	377	392	402	402	402	401	5.820	6.629

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO			Cenário: BuyToLease/FII											
Ano			2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante													
+	Receitas Operacionais		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-		Área locável (m2)												
-		Unitário de mercado locação (R\$/m2)												
-		Potencial de Mercado de Aluguéis	103,4%	104,6%	108,3%	112,2%	102,5%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	104,1%
-		Vacância do empreendimento												
-		Área vaga (m2)												
-		Aluguéis Efetivos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-		Receitas de estacionamento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-		Outras receitas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Impostos sobre receitas		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-		PIS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-		COFINS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Despesas Operacionais		13,7%	13,8%	13,7%	13,8%	13,1%	12,8%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	13,0%
-		Despesas de condomínio/IPTU (vacância)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%
-		Inadimplência irrecoverável	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
-		Gestão e comercialização de contratos de locação	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
-		Despesas recorrentes FII	10,8%	10,9%	10,8%	10,8%	9,6%	9,2%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,6%
-		Despesas iniciais de estruturação e distribuição	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)		86,3%	86,2%	86,3%	86,2%	86,9%	87,2%	87,4%	87,4%	87,4%	87,4%	87,4%	87,0%
-		Depreciação	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)		86,3%	86,2%	86,3%	86,2%	86,9%	87,2%	87,4%	87,4%	87,4%	87,4%	87,4%	87,0%
-/+	Receitas/Despesas financeiras		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de impostos		86,3%	86,2%	86,3%	86,2%	86,9%	87,2%	87,4%	87,4%	87,4%	87,4%	87,4%	87,0%
-	Impostos (IR/CSSL)		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro líquido		86,3%	86,2%	86,3%	86,2%	86,9%	87,2%	87,4%	87,4%	87,4%	87,4%	87,4%	87,0%
+	Depreciação e Amortização		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações		86,3%	86,2%	86,3%	86,2%	86,9%	87,2%	87,4%	87,4%	87,4%	87,4%	87,4%	87,0%
-	Investimento em novos ativos		7873,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,5%
-	Reinvestimentos para reposição de ativos		1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,1%
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos		-7788,1%	85,2%	85,2%	85,1%	85,8%	86,2%	86,4%	86,4%	86,3%	86,3%	86,3%	27,4%
=	Fluxos de Caixa Acumulado		-7788,1%	-574,1%	-489,4%	-404,2%	-271,0%	-175,5%	-85,0%	1,3%	87,7%	174,0%	260,3%	0,0%
+	Integralização dos Cotistas		7873,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,5%
+	Reservas e provisões		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Acumulado		7873,3%	666,4%	667,0%	666,9%	588,7%	568,5%	555,4%	555,4%	555,4%	555,4%	555,6%	0,0%
-	Remuneração de Cotistas		85,2%	85,2%	85,2%	85,1%	85,8%	86,2%	86,4%	86,4%	86,3%	86,3%	86,3%	85,9%
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Aplicações + Disponibilidades		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cotistas														
-	Investimento na aquisição das Cotas		7873,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	58,5%
+	Remuneração das Cotas		85,2%	85,2%	85,2%	85,1%	85,8%	86,2%	86,4%	86,4%	86,3%	86,3%	86,3%	85,9%
-	Impostos		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+	Valor Residual		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1165,0%	122,7%
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Cotistas		-7788,1%	85,2%	85,2%	85,1%	85,8%	86,2%	86,4%	86,4%	86,3%	86,3%	1251,3%	150,2%

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

SIMULAÇÃO DE REFERENCIAIS DE VALORES NO CONTEXTO DO FII

Para a simulação de valores referenciais no contexto da estrutura de um FII devemos analisar o impacto dos benefícios fiscais do FII contra os seus custos de estruturação, distribuição e de carregamento recorrentes na sua operação.

Desta forma os impostos de renda e contribuição social sobre o lucro, PIS e COFINS foram desconsiderados admitindo-se que o fundo terá os benefícios de isenção destes tributos. Também não foram considerados impostos de renda para os cotistas na distribuição de resultados, contudo considerando os custos e despesas de estruturação e carregamento do FII.

Para a simulação dos valores no cenário de um FII, as despesas de estruturação inicial e as recorrentes do fundo foram consideradas conforme parâmetros abaixo:

Despesas recorrentes do Fundo		Fixa R\$	Variável
Despesas recorrentes FII		0,9% ao ano PL	
Despesas iniciais do Fundo		Montante R\$	
Custos iniciais		0	

Assim, o custo de capital adotado como taxa de desconto do fluxo de caixa para o investidor é o seguinte

$$k_e = 5,70\% + (5,14\% \times 0,42) + 0,40\% = 8,26\% \text{ (data base da avaliação)}$$

$$k_e = 4,00\% + (5,14\% \times 0,51) + 0,25\% = 6,87\% \text{ (valor residual)}$$

VALOR ECONÔMICO DO EMPREENDIMENTO (NPV)

O valor econômico equiparado ao valor justo do empreendimento foi calculado com base no critério do Fluxo de Caixa Descontado (DCF – Discounted Cash Flow), dentro do conceito de valor presente líquido (NPV), considerado em cada data analisada o fluxo de caixa futuro descontado pelo respectivo custo de capital (Ke) calculado no item anterior, conforme fórmula abaixo:

$$NPVi = \sum_{i=1}^n \frac{FCFi}{(1 + Ke)^i}$$

Onde:

NPVi = Valor Econômico do empreendimento na data (i)

FCFi = Fluxo de Caixa Líquido dos cotistas na Data (i)

Ke = custo de capital próprio

Neste valor presente está incorporado os custos de aquisição do imóvel (ITBI e registros) que devem ser excluídos para obter o valor de aquisição do imóvel puro (incógnita da avaliação).

Com base em toda a análise e no contexto atual do empreendimento e do mercado, obtivemos o seguinte valor para o imóvel avaliando:

Valor do Empreendimento: R\$ 4.518.000,00

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO		Cenário: BuyToLease/FII												
		Ano	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante													
+	Receitas Operacionais		32	381	381	381	381	391	433	433	433	433	433	4.110
-	Área locável (m2)		19	229	229	229	229	229	229	229	229	229	229	
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)		138	137	142	147	152	157	161	161	161	161	161	
-	Potencial de Mercado de Alugueis		32	377	390	404	419	434	444	444	444	444	444	4.275
-	Vacância do empreendimento		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	
-	Área vaga (m2)		-	-	-	-	-	1	6	6	6	6	6	
-	Alugueis Efetivos		32	381	381	381	381	391	433	433	433	433	433	4.110
-	Receitas de estacionamento		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Outras receitas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Impostos sobre receitas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	PIS		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	COFINS		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	Despesas Operacionais		4	51	51	51	51	52	55	55	55	55	55	536
-	Despesas de condomínio/ IPTU (vacância)		-	-	-	-	-	1	2	2	2	2	2	11
-	Inadimplência irreversível		0	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	18
-	Gestão e comercialização de contratos de locação		1	10	10	10	10	11	12	12	12	12	12	111
-	Despesas recorrentes FII		3	39	39	39	39	39	39	39	39	39	39	396
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição		0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)		28	330	330	330	329	339	378	378	378	378	378	3.574
-	Depreciação		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)		28	330	330	330	329	339	378	378	378	378	378	3.574
-/+	Receitas/Despesas financeiras		(0)	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(0)
=	Lucro antes de impostos		28	330	330	330	329	339	378	378	378	378	378	3.574
-	Impostos (IR/CSSL)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Lucro líquido		28	330	330	330	329	339	378	378	378	378	378	3.574
+	Depreciação e Amortização		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações		28	330	330	330	329	339	378	378	378	378	378	3.574
-	Investimento em novos ativos		2.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.424
-	Reinvestimentos para reposição de ativos		0	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	45
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos		(2.396)	326	326	326	325	334	373	373	373	373	372	1.105
=	Fluxos de Caixa Acumulados		(2.396)	(2.070)	(1.744)	(1.418)	(1.093)	(759)	(386)	(13)	360	732	1.105	
+	Integralização dos Cotistas		2.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.424
+	Reservas e provisões		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
=	Fluxos de Caixa Acumulados		2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	2.424	
-	Remuneração de Cotistas		28	326	326	326	325	334	373	373	373	373	372	3.529
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período		0	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	(0)	(0)	(0)	(0)
=	Aplicações + Disponibilidades		0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Cotistas														
-	Investimento na aquisição das Cotas		2.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.424
+	Remuneração das Cotas		28	326	326	326	325	334	373	373	373	373	372	3.529
-	Impostos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+	Valor Residual		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.060	5.060
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Cotistas		(2.396)	326	326	326	325	334	373	373	373	373	5.433	6.165

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO		Cenário: BuyToLease/FII												
		Ano	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	Total
	R\$ em moeda constante													
+	Receitas Operacionais		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Área locável (m2)													
-	Unitário de mercado locação (R\$/m2)		98,1%	99,1%	102,5%	106,1%	109,9%	110,9%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	102,6%	104,0%
-	Potencial de Mercado de Aluguéis													
-	Vacância do empreendimento													
-	Área vaga (m2)													
-	Aluguéis Efetivos		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-	Receitas de estacionamento		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Outras receitas		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Impostos sobre receitas		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	PIS		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	COFINS		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	Despesas Operacionais		13,3%	13,4%	13,3%	13,3%	13,5%	13,4%	12,8%	12,8%	12,8%	12,8%	12,8%	13,0%
-	Despesas de condomínio/IPTU (vacância)		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,3%
-	Inadimplência irrecoverável		0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
-	Gestão e comercialização de contratos de locação		2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
-	Despesas recorrentes FII		10,3%	10,4%	10,3%	10,3%	10,3%	10,0%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,6%
-	Despesas iniciais de estruturação e distribuição		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes juros, imp., deprec. e amortiz. (EBTIDA)		86,7%	86,6%	86,7%	86,7%	86,5%	86,6%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,0%
-	Depreciação		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de juros e impostos (EBIT)		86,7%	86,6%	86,7%	86,7%	86,5%	86,6%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	86,9%
-/+	Receitas/Despesas financeiras		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro antes de impostos		86,7%	86,6%	86,7%	86,7%	86,5%	86,6%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	86,9%
-	Impostos (IR/CSSL)		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Lucro líquido		86,7%	86,6%	86,7%	86,7%	86,5%	86,6%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	86,9%
+	Depreciação e Amortização		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Provenientes de Operações		86,7%	86,6%	86,7%	86,7%	86,5%	86,6%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,2%	87,0%
-	Investimento em novos ativos		7530,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	59,0%
-	Reinvestimentos para reposição de ativos		1,0%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,1%
=	Fluxos de Caixa Operações + Investimentos		-7444,4%	85,6%	85,7%	85,6%	85,4%	85,5%	86,2%	86,2%	86,1%	86,1%	86,0%	26,9%
=	Fluxos de Caixa Acumulado		-7444,4%	-544,1%	-458,0%	-372,3%	-286,9%	-194,1%	-89,1%	-3,0%	83,1%	169,2%	255,3%	0,0%
+	Integralização dos Cotistas		7530,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	59,0%
+	Reservas e provisões		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Fluxos de Caixa Acumulado		7530,1%	637,0%	636,4%	636,3%	636,3%	620,2%	560,1%	560,1%	560,1%	560,1%	560,1%	0,0%
-	Remuneração de Cotistas		85,7%	85,6%	85,7%	85,6%	85,4%	85,5%	86,2%	86,2%	86,1%	86,1%	86,0%	85,9%
=	Fluxos de Caixa Líquidos do período		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
=	Aplicações + Disponibilidades		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cotistas														
-	Investimento na aquisição das Cotas		7530,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	59,0%
+	Remuneração das Cotas		85,7%	85,6%	85,7%	85,6%	85,4%	85,5%	86,2%	86,2%	86,1%	86,1%	86,0%	85,9%
-	Impostos		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+	Valor Residual		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1169,3%	123,1%
=	Fluxos de Caixa Líquidos dos Cotistas		-7444,4%	85,6%	85,7%	85,6%	85,4%	85,5%	86,2%	86,2%	86,1%	86,1%	1255,3%	150,0%

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

TRATAMENTO ESTATÍSTICO - LOCAÇÃO

Este documento foi assinado eletronicamente por Roberto Mauro Costa.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 72EC-5481-CFD6-B7DC.

Amostra	Endereço	Complemento	Bairro	Município	UF	DataBase	Aluguel (R\$)	SituaçãoA	ÁreaPrivativa
1	Rua Olimpíadas, 66	Ed. Capital Center	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	91.776	oferta	706,00
2	Rua Elvira Ferraz, 250	Condomínio F.L Office	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	19.000	oferta	120,00
3	Rua Bandeira Paulista, 530	Condomínio Bandeira Tower	Itaim Bibi	São Paulo	SP	set/23	8.600	oferta	82,00
4	Avenida Engenheiro Luiz Carlos Berrini, 1700	Ed. Berrini Trade Cente	Berrini	São Paulo	SP	set/23	10.900	oferta	110,00
5	Avenida das Nações Unidas, 12399	Condomínio Landmark Nações Unidas	Berrini	São Paulo	SP	set/23	11.000	oferta	77,00
6	Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 180	Ed. JK 180	Itaim Bibi	São Paulo	SP	set/23	69.500	oferta	386,00
7	Rua do Rocío, 220	Edifício Atrium I	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	38.500	oferta	300,00
8	Rua do Rocío, 220	Edifício Atrium I	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	33.500	oferta	300,00
9	Rua Fidêncio Ramos, 100	Edifício Setin Tower - 8	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	36.505	oferta	300,00
10	Av. Brigadeiro Faria Lima, 1234	Edifício Cons. Paranaguá	Pinheiros	São Paulo	SP	set/23	55.000	oferta	450,00
11	Rua Funchal, 513	Edifício Aeroporto II	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	21.295	oferta	190,00
12	Rua Arizona, 1366	Edifício Arandu	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	28.880	oferta	280,00
13	Avenida Doutor Cardoso de Melo, 1340	Edifício Network	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	41.000	oferta	412,00
14	Rua Sansão Alves dos Santos, 76	Edifício Uchoa Borges	Berrini	São Paulo	SP	set/23	29.500	oferta	310,00
15	Rua Pequetita, 215	Edifício Atrium VII	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	20.800	oferta	208,00
16	Av. Engenheiro Luiz Carlos Berrini, 1461	Edifício Fortaleza	Itaim Bibi	São Paulo	SP	set/23	25.800	oferta	280,00
17	Rua Gomes de Carvalho, 1108	Edifício GC Square Corporate	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	35.040	oferta	213,00
18	Avenida das Nações Unidas, 11857	Edifício Nações Unidas III	Berrini	São Paulo	SP	set/23	36.000	oferta	280,00
19	Rua Tabapuã, 627	Edifício Manhattan	Itaim Bibi	São Paulo	SP	set/23	17.800	oferta	165,00
20	Rua Tabapuã, 627	Edifício Manhattan	Itaim Bibi	São Paulo	SP	set/23	6.500	oferta	75,00
21	Rua Tabapuã, 500	Edifício Lafayette	Itaim Bibi	São Paulo	SP	set/23	20.000	oferta	160,00
22	Rua Dr. Renato Paes Barros, 717	Edifício Iracema	Itaim Bibi	São Paulo	SP	set/23	27.600	oferta	220,00
23	Avenida Doutor Cardoso de Melo, 1855	Edifício Francisco Lopes	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	61.900	oferta	520,00
24	Avenida Doutor Cardoso de Melo, 1855	Edifício Francisco Lopes	Vila Olimpia	São Paulo	SP	set/23	105.990	oferta	770,00
25	Rua James Joule, 92	Edifício Plaza I	Cidade Monções	São Paulo	SP	set/23	27.800	oferta	306,00
Avaliando	Rua Dr. Cardoso de Melo, 1608	Edifício Maximum Office Center - 31	Vila Olimpia	São Paulo	SP	out/23		transação	474,02

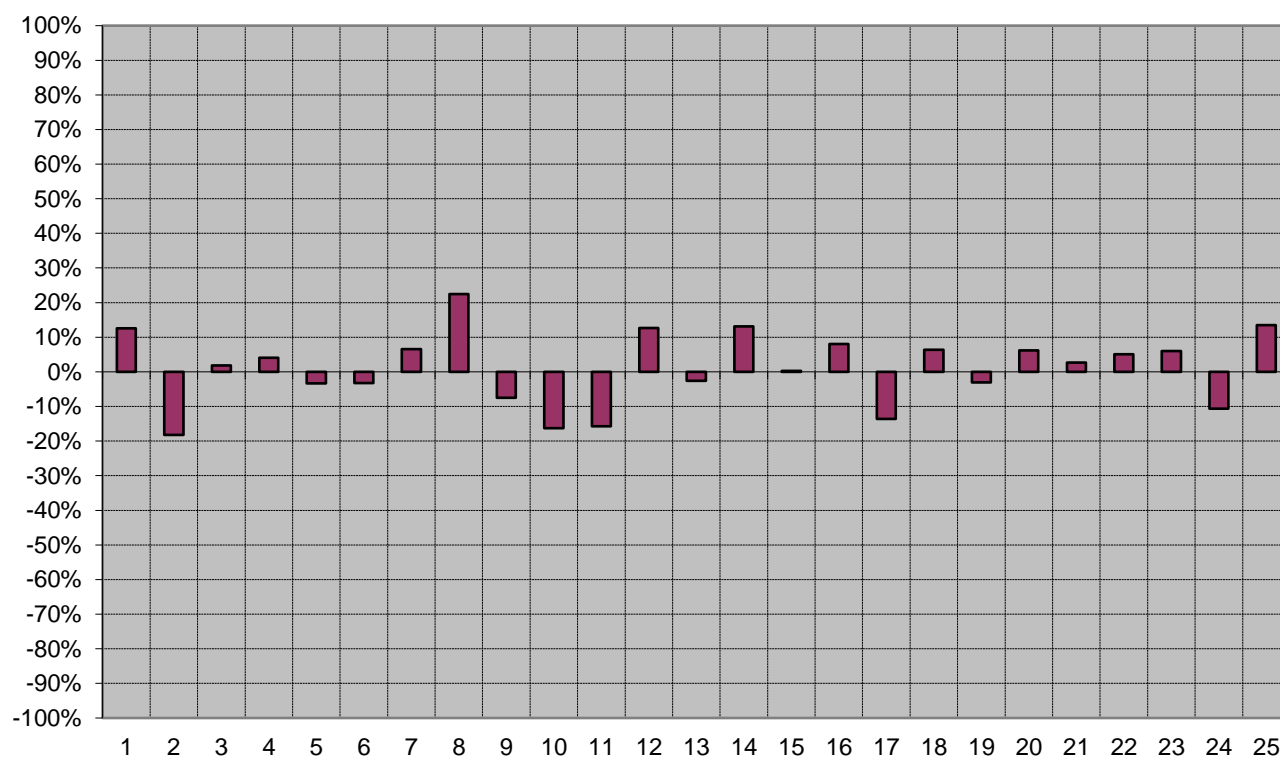
Amostra	Vagas	Padrão	NotaPadrão	Idade	Conservação	NotaLocal	Padrão Mobília	Imobiliária	Contato	Telefone
1	24	Superior	8,5	15	c	8,0		3,0 Consultor Especialista SP	Leonardo	(11) 3090-6583
2	2	Superior	8,5	9	a	8,0		2,0 M&C Cavalheiro	Maurício	(11) 99590-1111
3	3	Superior	8,0	24	c	8,0		1,0 ASX Soluções Imob	Wagner	(11) 3502-3294(11) 96602-7000
4	3	Superior	7,5	27	c	9,0		1,0 M&C Cavalheiro	Maurício	(11) 99590-1111
5	2	Superior	8,5	14	b	8,0		2,0 Fernandes Lucena	Martins	(11) 5502-1010(11) 94322-6080
6	11	Superior	8,5	7	a	9,0		3,0 Consultor Especialista SP	Leonardo	(11) 3090-6583
7	6	Superior	8,5	33	a	8,0		3,0 Butantã Imóveis	Geovane	(11) 3731-3588
8	6	Superior	8,5	33	a	8,0		3,0 Sergio Rabelo Imóveis	Nicolas	(11) 2198-5555
9	7	Superior	8,0	32	a	8,0		2,0 SP Brokers	Danilo	(19) 4119-1690
10	6	Superior	7,0	27	a	9,0		2,0 Fernandes Lucena	Martins	(11) 5502-1010(11) 94322-6080
11	4	Superior	7,0	46	a	8,0		2,0 SP Brokers	Danilo	(19) 4119-1690
12	5	Superior	8,5	34	a	8,0		2,0 Corretor	Bruno	(11) 94725-2695
13	9	Superior	8,5	25	a	8,0		1,0 SP Brokers	Danilo	(19) 4119-1690
14	5	Superior	8,0	36	a	8,0		2,0 Padu Consultoria	Pilar Martinez	(11) 99935-7109
15	6	Superior	8,0	18	a	8,0		1,0 HFlex	Selita	(11) 3893-0033/(11) 98965-0312
16	5	Superior	7,0	44	a	9,0		2,0 Cristal Imob	Celso	(11) 3569-0560/(11) 97087-1238
17	2	Superior	8,5	7	a	8,0		3,0 Nova Solar	Antônio	(11) 5524-2814
18	5	Superior	8,5	31	a	8,0		3,0 SP Brokers	André	(19) 4119-1690
19	4	Superior	7,0	49	a	8,0		3,0 ASX Soluções Imob	Wagner	(11) 3502-3294(11) 96602-7000
20	1	Superior	7,0	49	a	8,0		2,0 ASX Soluções Imob	Wagner	(11) 3502-3294(11) 96602-7000
21	6	Superior	8,0	21	a	8,0		2,0 SJR	Vanessa	(11) 2691-5830/99859-6088
22	4	Superior	8,0	26	a	8,0		3,0 4Thorres Imoveis	Charles	(11) 3744-4004/(11) 94765-5657
23	13	Superior	8,5	40	a	8,0		3,0 W&G Patrimonial	Karina	(11) 2165-2323/(11) 95750-5080
24	14	Superior	8,5	40	a	8,0		3,0 SJR	Vanessa	(11) 2691-5830/99859-6088
25	7	Superior	8,5	18	a	8,0		1,0 ASX Soluções Imob	Wagner	(11) 3502-3294(11) 96602-7000
Avaliando	13	Superior	9,0	26	a	8,0		3,0		

Amostra ID	Unitário Puro	Fator à vista	Fator Reajuste	Fator Renda	Fator Atualiz.	Fator Oferta	Unitário Venda	Fator Vagas	Fator Padrão	Fator Deprec.	Fator Prop.Área	Fator Local	Fator Padrão Móbil	Fator Homog.	Unitário Homogeneizado
1	129,99	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	116,99	0,97	1,06	0,97	1,00	1,00	1,00	1,00	116,99
2	158,33	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	142,50	1,05	1,06	0,95	0,89	1,00	1,18	1,13	161,03
3	104,88	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	94,39	0,96	1,13	1,00	0,85	1,00	1,43	1,37	129,31
4	99,09	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	89,18	1,00	1,20	1,01	0,89	0,89	1,43	1,42	126,64
5	142,86	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	128,57	1,01	1,06	0,96	0,85	1,00	1,18	1,06	136,28
6	180,05	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	162,05	1,00	1,06	0,95	0,94	0,89	1,00	0,84	136,12
7	128,33	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	115,50	1,03	1,06	1,04	0,94	1,00	1,00	1,07	123,59
8	111,67	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	100,50	1,03	1,06	1,04	0,94	1,00	1,00	1,07	107,54
9	121,68	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	109,51	1,02	1,13	1,03	0,94	1,00	1,18	1,30	142,36
10	122,22	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	110,00	1,06	1,29	1,01	1,00	0,89	1,18	1,43	157,30
11	112,08	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	100,87	1,03	1,29	1,16	0,89	1,00	1,18	1,55	156,35
12	103,14	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	92,83	1,04	1,06	1,04	0,94	1,00	1,18	1,26	116,97
13	99,51	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	89,56	1,02	1,06	1,00	1,00	1,00	1,43	1,51	135,24
14	95,16	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	85,64	1,05	1,13	1,06	0,94	1,00	1,18	1,36	116,47
15	100,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	90,00	0,99	1,13	0,97	0,94	1,00	1,43	1,46	131,40
16	92,14	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	82,93	1,04	1,29	1,13	0,94	0,89	1,18	1,47	121,91
17	164,51	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	148,06	1,08	1,06	0,95	0,94	1,00	1,00	1,03	152,50
18	128,57	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	115,71	1,04	1,06	1,03	0,94	1,00	1,00	1,07	123,81
19	107,88	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	97,09	1,01	1,29	1,21	0,89	1,00	1,00	1,40	135,93
20	86,67	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	78,00	1,06	1,29	1,21	0,85	1,00	1,18	1,59	124,02
21	125,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	112,50	0,96	1,13	0,98	0,89	1,00	1,18	1,14	128,25
22	125,45	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	112,91	1,04	1,13	1,00	0,94	1,00	1,00	1,11	125,33
23	119,04	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	107,14	1,01	1,06	1,09	1,00	1,00	1,00	1,16	124,28
24	137,65	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	123,89	1,04	1,06	1,09	1,00	1,00	1,00	1,19	147,43
25	90,85	1,00	1,00	1,00	1,00	0,90	81,77	1,02	1,06	0,97	0,94	1,00	1,43	1,42	116,11

ANÁLISE DE RESÍDUOS

Amostra	Unitário		Resíduo	
	Observado	Estimado	Absoluto	Relativo
1	129,99	146,37	16,38	13%
2	158,33	129,53	(28,80)	-18%
3	104,88	106,84	1,96	2%
4	99,09	103,08	3,99	4%
5	142,86	138,08	(4,78)	-3%
6	180,05	174,25	(5,80)	-3%
7	128,33	136,79	8,46	7%
8	111,67	136,79	25,12	22%
9	121,68	112,59	(9,09)	-7%
10	122,22	102,35	(19,87)	-16%
11	112,08	94,43	(17,65)	-16%
12	103,14	116,16	13,02	13%
13	99,51	96,93	(2,58)	-3%
14	95,16	107,62	12,46	13%
15	100,00	100,25	0,25	0%
16	92,14	99,57	7,43	8%
17	164,51	142,10	(22,41)	-14%
18	128,57	136,79	8,22	6%
19	107,88	104,55	(3,33)	-3%
20	86,67	92,05	5,38	6%
21	125,00	128,39	3,39	3%
22	125,45	131,86	6,41	5%
23	119,04	126,18	7,14	6%
24	137,65	123,00	(14,65)	-11%
25	90,85	103,08	12,23	13%
MÉDIA DE RESÍDUOS RELATIVOS				9%

RESÍDUOS RELATIVOS



PROTOCOLO DE ASSINATURA(S)

O documento acima foi proposto para assinatura digital na plataforma IziSign. Para verificar as assinaturas clique no link: <https://www.portaldeassinaturas.com.br/Verificar/72EC-5481-CFD6-B7DC> ou vá até o site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código abaixo para verificar se este documento é válido.

Código para verificação: 72EC-5481-CFD6-B7DC



Hash do Documento

6435992E3B4FF46DB41DD85A1603FAFFD92B9BAA9C9FEEE59046EC1868157753

O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 22/01/2024 é(são) :

- Roberto Mauro Costa (Signatário) - 949.864.108-06 em 22/01/2024 18:37 UTC-03:00

Tipo: Assinatura Eletrônica

Identificação: Autenticação de conta

Evidências

Client Timestamp Mon Jan 22 2024 18:36:59 GMT-0300 (Horário Padrão de Brasília)

Geolocation Location not shared by user.

IP 179.153.38.181

Assinatura:



Hash Evidências:

17B2A6D44494161B304B08AA252D5501701FC7DFF49A18D94EA122437A4F3512

