

BETW11

BGR ASSET MANAGEMENT LTDA.

("BRPR E-Tower Fundo de Investimento Imobiliário", "Fundo" ou "BETW11")

CNPJ/ME nº 51.666.294/0001-26

Relatório do Gestor

Dezembro/2024

O presente relatório apresenta informações financeiras operacionais dos imóveis referentes ao mês de dezembro de 2024.

VISÃO GERAL

- Rendimento mensal no valor de R\$ 1.100.000;
- Renovação de contrato com a Regus (627,69 m² de ABL) no Ed. E-Tower por 120 meses a partir de 01/05/2025. O novo valor base negociado apresentou ganho real de 25% em relação à média do edifício;
- Término de Contrato da OLAM com 929,54 m² de área locável, a partir de 31/12/2024.

PRINCIPAIS INDICADORES

Data base de 31/12/2024

Valor Patrimonial (R\$ milhões) ¹	Valor Patrimonial (R\$/cota)	Número de cotas	Cotas Seniores 2.160.000 Cotas Subordinadas 344.500
262,25	104,71	2.504.500	
Número de Imóveis	ABL Total (m²)	Prazo médio de venc.to. dos contratos	Vacância Física ²
1	8.944	2,2	13%

OBJETIVO DO FUNDO

Constituído em janeiro de 2024, o BETW11 - BRPR E-Tower Fundo de Investimento Imobiliário - é um veículo de investimento cujos principais objetivos são a gestão ativa e geração de renda por meio de aluguel de 8 lajes corporativas do Edifício E-Tower, totalizando 8.944 m² de ABL.

1. Soma dos Ativos (Valor de Avaliação dos Imóveis + Recursos em caixa) subtraindo-se os Passivos do FI;

2. Percentual de áreas vagas em relação ao total de área locável dos ativos que compõem o BETW11.

MENSAGEM DO GESTOR

Nome

BRPR E-Tower Fundo de Investimento Imobiliário

CNPJ

51.666.294/0001-26

Ambiente de Negociação

B3

Código de Negociação

BETW11

Data de IPO

3 de janeiro de 2024

Público-alvo

Investidores Profissionais

Quantidade de Emissões

1

Cotas Emitidas

2.504.500

Administrador e Escriturador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A.
DTVM

Tx. de Administração e Escrituração

0,20% a.a.¹

Gestor

BGR Asset Management Ltda.

Taxa de Gestão

0,60% a.a.²

Taxa de Performance

Conforme Regulamento do Fundo

Prazo

10 anos

Tributação

Conforme Regulamento do Fundo,
Prospecto do Fundo e Leis nº8.668/1993
e nº9.779/1999.

Caros investidores,

Em dezembro, o BETW11 anunciou a distribuição de rendimento mensal no valor total de R\$ 1.100.000,00, ou R\$ 0,509259259/cota sênior. É importante destacar que o rendimento distribuído no período não corresponde ao total passível de distribuição considerando o resultado do Fundo, uma vez que o gestor optou por manter um caixa mínimo em reservas gerenciais, afim de cobrir eventuais necessidades.

Em “Destaques Comerciais” temos dois eventos no mês de dezembro: (1) Renovação de contrato com a Regus (627,69 m² de ABL) por 120 meses a partir de 01/05/2025 com ganho real de 25% no valor base do aluguel em relação à média do edifício; e (2) Conforme reportado no mês passado, recebemos o Aviso de Término de Contrato da OLAM com 929,54 m² de área locável. A área, localizada no 9º Andar do Ed. E-Tower, foi devolvida em 31/12/2024 conforme condições contratuais, com layout e mobiliário instalados, além de pagamento de aproximadamente 1,3 alugueis a título de reembolso. O impacto financeiro mensal da rescisão contratual é de R\$ 135.939. A Gestão já está em tratativas com potenciais locatários para a área objeto de término de contrato.

No mês de dezembro houve a reavaliação do E-Tower, em razão do encerramento do exercício social do BETW11. O ativo foi avaliado a mercado (valor justo) pela consultoria CB Richard Ellis e seu valor apresentou um aumento de 4,65% em relação a última avaliação.

No mês de dezembro, o Fundo mantém sua operação com taxa de ocupação média de 87%. A partir de janeiro, a taxa de ocupação cai para 77%. Estamos atentos às demandas do mercado imobiliário e nos esforçamos para tomar decisões embasadas visando a preservação do capital e o crescimento sustentável.

**Para efeito deste relatório, consideramos o arredondamento em 3 casas decimais sobre o valor da distribuição de rendimento mensal, ou seja, o valor de R\$ 0,509259259/cota sênior será considerado nos gráficos e textos a seguir como R\$ 0,509/cota sênior.*

MISSÃO

“Nossa missão é investir em lugares que as pessoas sintam falta quando não estão lá.”

1. A taxa de administração será equivalente à soma dos seguintes montantes: (A) 0,15% a.a. aplicado sobre (I) o valor contábil do patrimônio líquido do Fundo; ou (II) caso as cotas do Fundo tenham integrado ou passado a integrar, no período, índices de mercado, cuja metodologia preveja critérios de inclusão que considerem a liquidez das cotas e critérios de ponderação que considerem o volume financeiro das cotas emitidas pelo Fundo, como por exemplo, o IFIX, sobre o valor de mercado do Fundo, observado o valor mínimo de R\$ 15.000,00 atualizado anualmente pelo IGP-M e (B) 0,05% a.a. caso as Cotas encontrem-se registradas em central depositária da B3 para negociação em mercado aplicado sobre a Base de Cálculo da Taxa de Administração, observado o valor mínimo mensal de R\$ 7.000,00, atualizado anualmente segundo a variação do IGP-M, a partir do mês subsequente à data de funcionamento do Fundo perante a CVM.

2. Sobre a Base de Cálculo da Taxa de Administração. Após a obtenção do Registro de Gestor, tal remuneração passará a ser devida ao Gestor.

HISTÓRICO

Criação do BETW11

O BRPR E-Tower Fundo de Investimento Imobiliário, ou BETW11, foi criado a partir da integralização do imóvel-alvo (8.944 m² de ABL do imóvel E-Tower, localizado na Vila Olímpia em São Paulo), pela Munir Abbud Empreendimentos Imobiliários (Vendedor), dentro de uma estrutura que contemplou a aquisição das cotas seniores do BETW11 pelo BROF11 (BRPR Corporate Offices FII).

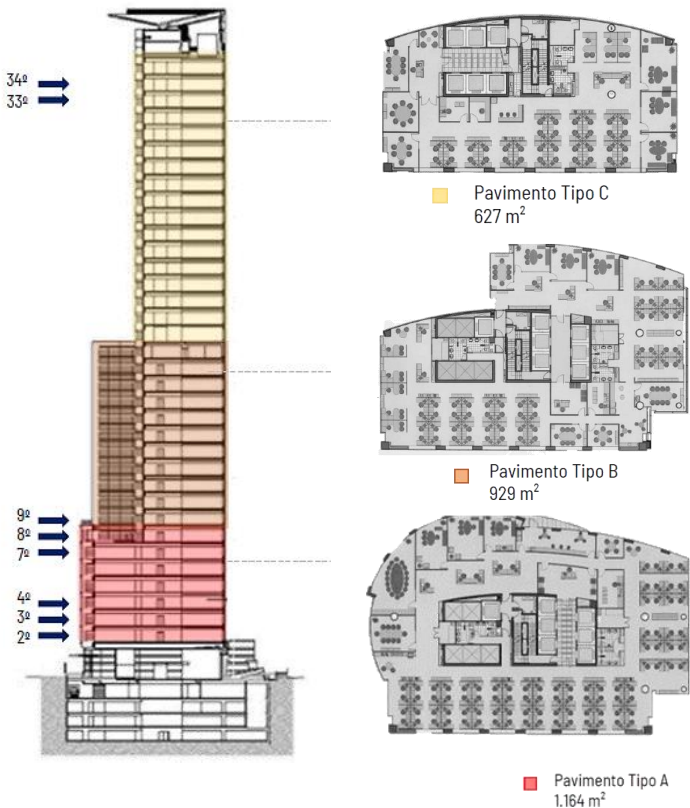
- A estrutura do FII E-Tower é composta por duas séries de cotas, divididas da seguinte forma:
- (i) 2.160.000 Cotas Seniores com valor unitário de emissão de R\$ 100,00 (Total: R\$ 216.000.000 milhões), equivalentes a 86,24% do Fundo;
 - (ii) 344.500 Cotas Subordinadas com valor unitário de emissão de R\$ 100,00 (Total: R\$ 34.450.000 milhões), equivalentes a 13,76% do Fundo.

O BROF11 é proprietário de 100% das Cotas Seniores, enquanto o Vendedor detém 100% das Cotas Subordinadas. Pela aquisição das Cotas Seniores, o BROF11 pagou R\$216.000.000, representando um valor por metro quadrado de, aproximadamente, R\$28.000, conforme detalhado abaixo.

Edifício E-TOWER						
FII	ABL	%	Valor de Aquisição		R\$/m²	
BETW11	8.944 m²	100%	R\$	250.450.000	R\$	28.001
Sênior (BROF11)	7.714 m²	86,24%	R\$	216.000.000	R\$	28.001
Subordinado (Vendedor)	1.230 m²	13,76%	R\$	34.450.000	R\$	28.001

Foram adquiridos 100% de 8 lajes do empreendimento, conforme a imagem abaixo.

Ed. E-Tower



CENÁRIO OPERACIONAL

1. Destaques Comerciais

- I. Foi celebrada a Renovação do contrato com a Regus do Brasil Ltda. (Regus) (Sala 3401, 34º andar, com 627,69 m²). O início da vigência do novo contrato será a partir de 01/05/2025, por 120 meses. Vale destacar que o novo valor base negociado apresentou ganho real de 25% em relação à média do edifício;
- II. Recebimento de Aviso de Término de Contrato da OLAM com 929,54 m² de área locável. A área, localizada no 9º Andar, foi devolvida em 31/12/2024 conforme condições contratuais, com layout e mobiliário instalados, além de pagamento de aproximadamente 1,3 alugueis a título de reembolso. O impacto financeiro mensal da rescisão contratual é de R\$ 135.939.
- III. Contato com principais brokers/consultorias para comercialização da área vaga e prospecção de novos inquilinos de qualidade para o edifício;
- IV. Em dezembro o Imóvel teve ocupação de 87,12%. A partir da competência janeiro, a ocupação do Imóvel será de 76,73%.

2. Destaques Técnicos

- I. Serviços de atualização de sistema de CFTV (85% já realizados);
- II. Substituição dos 2 quadros de comando dos Chillers (Em andamento);
- III. Substituição das gerenciadoras do sistema de automação predial (Em andamento).

3. Comunicados ao Mercado e Fatos Relevantes

16/01/2025 Aviso aos Cotistas – Informações sobre Pagamento de Proventos

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=821985&cvm=true>

15/01/2025 Informe Mensal Estruturado

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=821405&cvm=true>

VISÃO ANALÍTICA

DRE (Contábil)	dez-24	Acumulado 2024	Desde o Lançamento
Receita de Locação	1.310.453	15.086.693	15.086.693
Rendimentos Financeiros	6.493	67.244	67.244
Total de Receitas	1.316.945	15.153.937	15.153.937
Despesas Imobiliárias	(46.331)	(453.970)	(453.970)
Despesas Operacionais	(181.470)	(1.901.337)	(1.901.337)
Total de Despesas	(227.801)	(2.355.308)	(2.355.308)
Lucro (Prejuízo) do Período	1.089.145	12.798.630	12.798.630
Ajuste ao Valor Justo	11.829.340	11.829.340	11.829.340
Ajuste para Distribuição do Resultado	(11.801.886)	(11.772.340)	(11.772.340)
Lucro (prejuízo) ajustado do período	1.116.599	12.855.630	12.855.630
Número de cotas (sênior)	2.160.000	2.160.000	2.160.000
Lucro Líquido por cota sênior (R\$)	R\$ 0,517	R\$ 5,952	R\$ 5,952

DRE (Caixa)	dez-24	Acumulado 2024	Desde o Lançamento
Lucro (prejuízo) ajustado do período	1.116.599	12.855.630	12.855.630
Receitas Provisionadas	-	-	-
Resultado Líquido para Distribuição	1.116.599	12.855.630	12.855.630
Resultado Líquido para Distribuição por Cota Sênior	0,517	5,952	5,952
Resultado Retido (Período)	16.599	201.630	201.630
Reserva de Lucro (Saldo Acumulado)	201.630	201.630	201.630

Rendimento Anunciado	1.100.000	12.654.000	12.654.000
Rendimento por Cota Sênior	0,509	5,858	5,858

1. Reavaliação dos Ativos do Fundo

No mês de dezembro houve a reavaliação do E-Tower, em razão do encerramento do exercício social do BETW11. O ativo foi avaliado a mercado (valor justo) pela consultoria CB Richard Ellis e seu valor apresentou um aumento de 4,65% em relação a última avaliação.

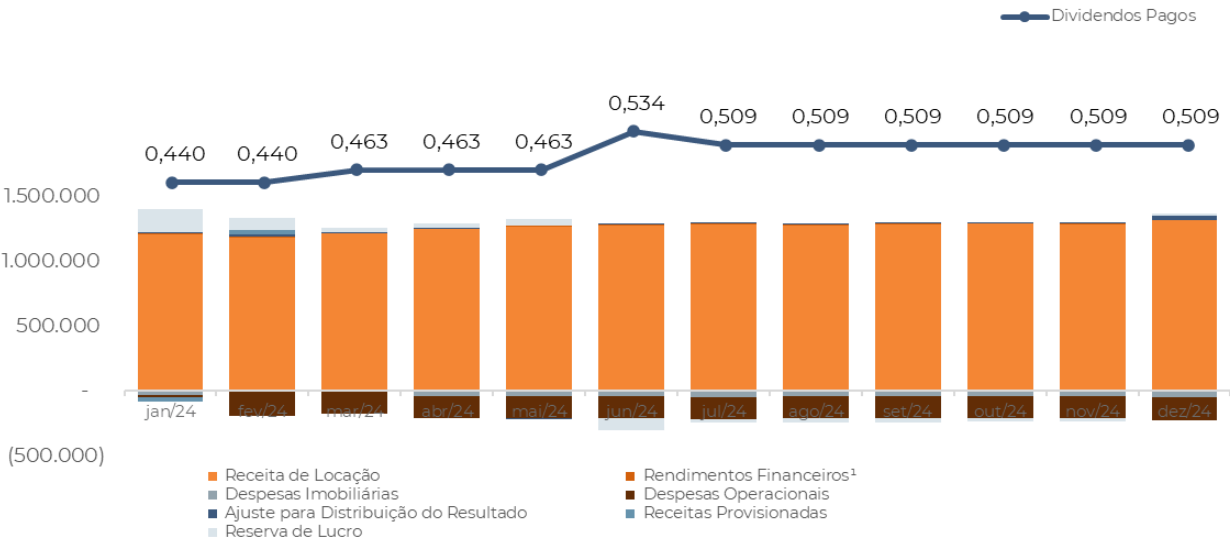
Fundo	Ativos	Estado	ABL Total	Valor de Avaliação 2023 (R\$ milhões)	Valor de Avaliação 2024 (R\$ milhões)	R\$/m² - 2024	% 24 vs 23
BETW11	E-Tower	SP	8.944	250,45	262,10	29.303	4,65%

VISÃO ANALÍTICA

RENDIMENTOS

Anunciamos para o mês de janeiro (competência dezembro) a distribuição de rendimentos no valor de R\$ 0,509/cota sênior. É importante destacar que o rendimento distribuído no período não corresponde ao total passível de distribuição considerando o resultado do Fundo, uma vez que o gestor optou por manter um caixa mínimo em reservas gerenciais, afim de cobrir eventuais necessidades.

RENDIMENTO DISTRIBUÍDO



CARTEIRA

O Patrimônio Líquido do Fundo ao final de dezembro era R\$ 262,25 milhões, incluindo R\$ 250,27 milhões de valor de avaliação dos imóveis.

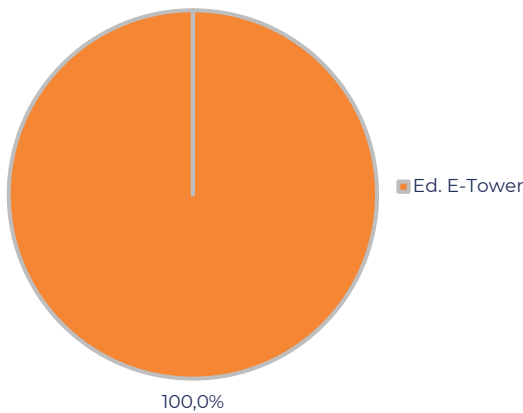
Patrimônio Líquido	(R\$ milhões)	R\$/cota
Imóveis	250,27	99,93
Caixa	0,18	0,07
Gastos com Colocação de Cotas	-0,15	-0,06
Lucros/Prejuízos acumulados	11,96	4,77
Patrimônio Líquido	262,25	104,71

PORTFÓLIO

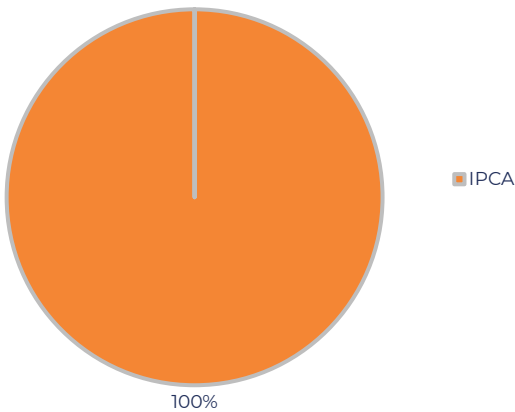


O portfólio do Fundo é composto por participação em 1 imóvel comercial, totalizando 8,9 mil m² de ABL próprio.

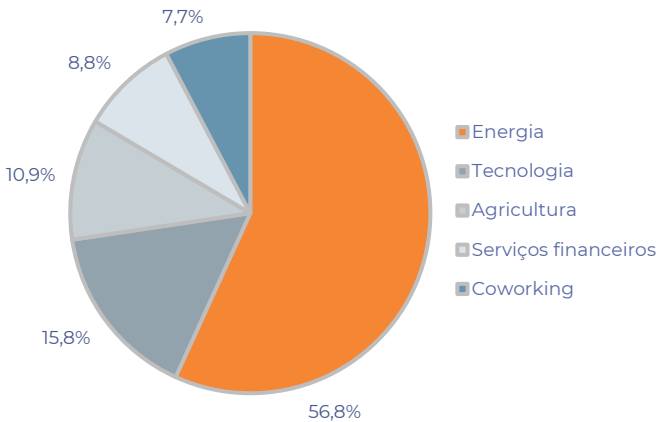
Alocação por Ativo e Localização
(% Receita Líquida)



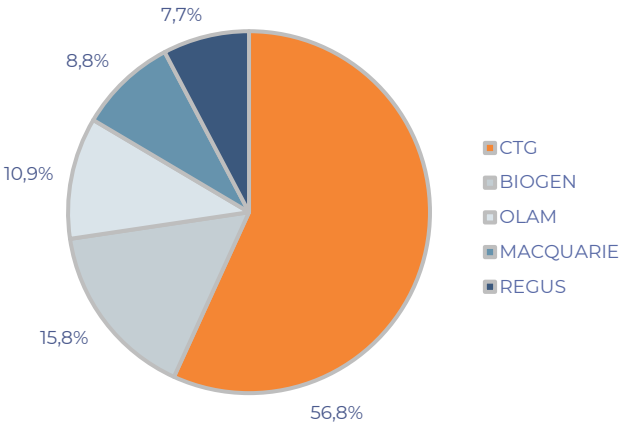
Alocação por Indexador
(% Receita Líquida)



Alocação Segmento de Atuação dos Locatários
(% Receita Líquida)



Alocação por Inquilino
(% Receita Líquida)

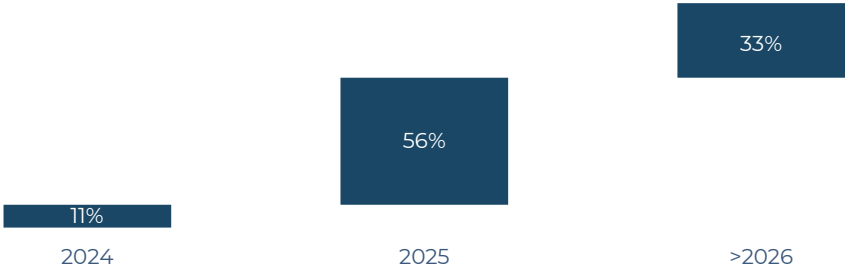


PORTFÓLIO

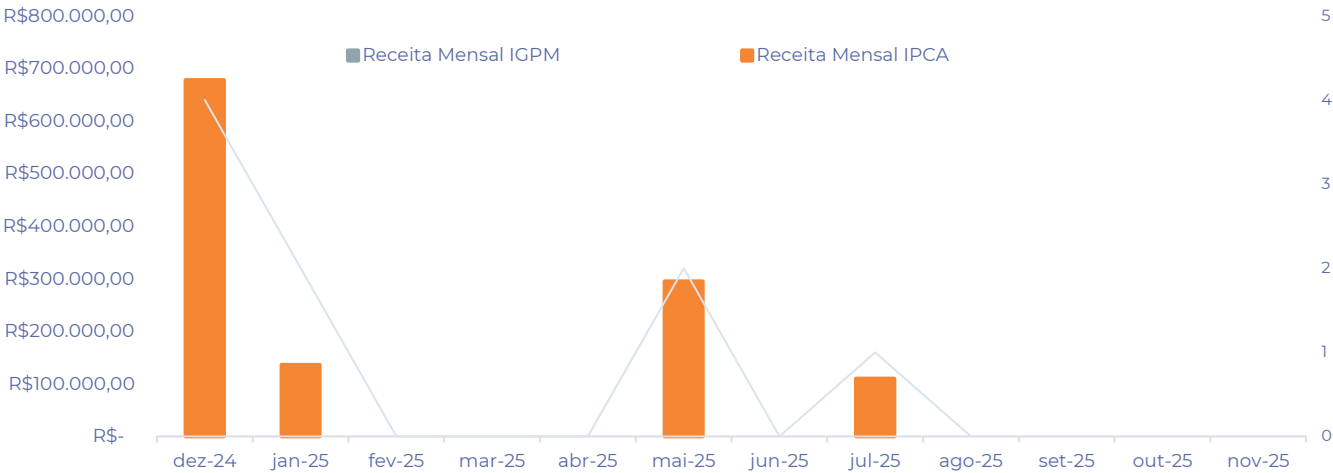
Prazo Médio dos Contratos
Existentes

Contratos Existentes	Prazo Médio Anual
Todos os Contratos	2,2 anos

Cronograma de Vencimento dos
Contratos de Locação
(% Receita Líquida)



Cronograma Mensal de Reajuste de
Contratos de Locação
(Número de Contratos x Volume Financeiro)



ED. E-TOWER

Endereço

Rua Funchal, nº 418
São Paulo – SP

ABL Total

28.260 m²

Ocupação Total

91%

ABL Adquirida pelo BETW11

8.944 m²

Ocupação (BETW11)

87%

Prazo Médio Venc. Contratos

2,2 Anos

Aquisição

2024

Construção

2005

Certificações

LEED Silver Operations and
Maintenance



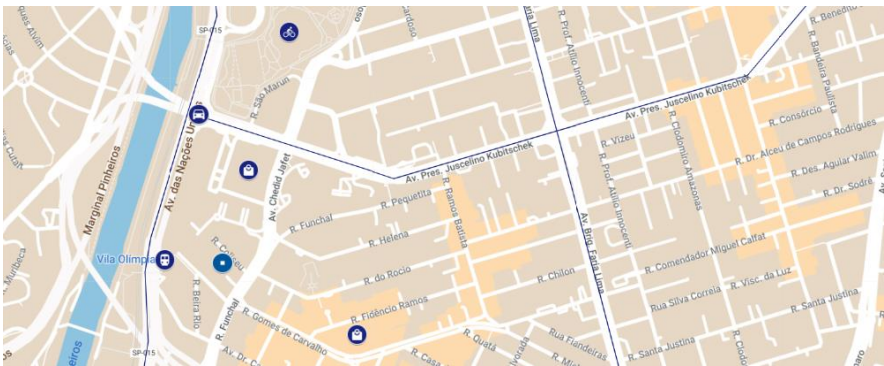
Estação de Trem
Vila Olímpia
200 m



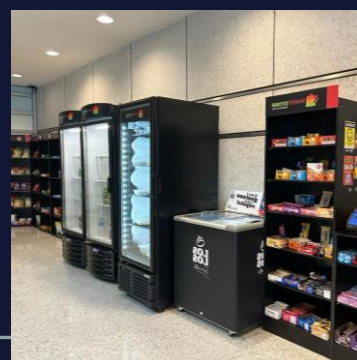
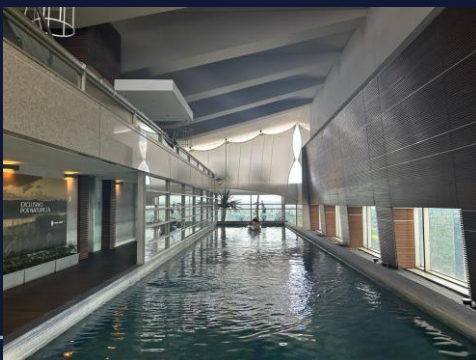
Shopping Vila Olímpia e
Shopping JK Iguatemi
Raio de 300 m



Próximo às Av. das Nações
Unidas (Marginal
Pinheiros) e Av. Juscelino
Kubitschek



FOTOS



GLOSSÁRIO

[Clique aqui](#) para acessar o glossário completo disponibilizado no site de RI.

CONTATO RI

bgrasset.com.br
ri@bgrasset.com.br

+55 11 3201-1000

No QR Code ao lado, você encontrará a página do Fundo, onde são disponibilizadas todas as informações, documentos e relatórios, incluindo o Regulamento e o Prospecto do Fundo.



BGR Asset Management Ltda.

CNPJ/ME nº 48.730.767/0001-00
Avenida das Nações Unidas, nº 12.901
CENU Torre Oeste, 16º andar, Sala 1602
Brooklin Novo, CEP 04578-910, São Paulo – SP

Administradora

BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A.

DTVM

CNPJ/ME nº 59.281.253/0001-23

Praia de Botafogo, 501, 5º andar, Torre Corcovado
Botafogo, CEP 22250-040, Rio de Janeiro - RJ



Este material foi preparado pela BGR Asset Management Ltda. ("BGR"), tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas dos Fundos geridos pela BGR para fins de informação sobre as perspectivas e análises efetuadas pela área de gestão dos Fundos mencionados. Este material não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. As informações se referem às datas mencionadas e não serão atualizadas. Este material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas. A BGR não garante a veracidade e integridade das informações e dos dados, tampouco garante que estejam livres de erros ou omissões. Os cenários e as visões apresentadas podem não se refletir nas estratégias de outros Fundos e carteiras geridas pela BGR. Este material apresenta projeções de retorno, análises e cenários feitos com base em determinadas premissas. Ainda que a BGR acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou, ainda, que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas projeções, análises e cenários. Projeções não significam retornos futuros. Os retornos projetados, as análises, os cenários e as premissas se baseiam nas condições de mercado e em cenários econômicos correntes e passados, que podem variar significativamente no futuro. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes e, dessa forma, representam uma visão limitada do mercado. O Produto apresentado pode ser considerado "Produto Complexo", nos termos da regulamentação em vigor, o qual poderá apresentar futuramente dificuldades na determinação de seu valor e/ou baixa liquidez. À medida que estes materiais contiverem declarações sobre o futuro, essas declarações irão referir-se a perspectivas futuras e estarão sujeitas a uma série de riscos e incertezas, não constituindo garantia de resultado/desempenho futuro. A BGR não se responsabiliza por danos oriundos de erros, omissões ou alterações nos fatores de mercado. As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. É vedada a cópia, distribuição ou reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância da BGR.