Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliários

(CNPJ: 41.833.763/0001-09)
(Administrado pelo Banco Ourinvest S.A.
CNPJ: 78.632.767/0001-20)

Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2023

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	**03**
Demonstrações das posições financeiras	**07**
Demonstrações dos resultados	**08**
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	**09**
Demonstrações dos fluxos de caixa - método direto	**10**
Notas explicativas às demonstrações financeiras	**11**

KPMG Auditores Independentes Ltda.
Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 12º Andar - Torre A
04711-904 - São Paulo/SP - Brasil
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil
Telefone +55 (11) 3940-1500
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e à Administradora do

Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário

São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário ("Fundo"), administrado pela Banco Ourinvest S.A., que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2023 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário em 31 de dezembro de 2023, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Valor justo das propriedades para investimento do Fundo	
Veja nota explicativa nº 3.5 e 7	
Principal assunto de auditoria	**Como nossa auditoria conduziu esse assunto**
Em 31 de dezembro de 2023 o Fundo possui ativos classificados como propriedades para investimento, no montante de R$ 1.389.793 mil, correspondente a 206,26% do patrimônio líquido do Fundo, registrados pelo valor justo e mensurados pelo método de fluxo de caixa descontado, preparados por consultores externos, de acordo com a estrutura de governança do Fundo, e que envolvem diversas premissas e elevado grau de julgamento. Devido ao fato da determinação do valor justo dessas propriedades para investimentos estarem sujeitas a um maior nível de incerteza, por envolver premissas e julgamentos relevantes e do impacto que eventuais mudanças nas premissas e estimativas utilizadas teriam sobre as demonstrações financeiras como um todo, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.	Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não estão limitados a: • com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, avaliamos a razoabilidade e a consistência dos dados e premissas utilizados na preparação desse estudo, tais como: receitas e despesas projetadas, vacância e taxas de desconto e de capitalização; • com o auxílio de nossos especialistas em finanças corporativas, analisamos a adequação dos cálculos matemáticos incluídos em tal estudo e a metodologia aplicada; • avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos aceitáveis os critérios utilizados na mensuração do valor justo das propriedades para investimentos, assim como suas divulgações, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício de 31 de dezembro de 2023.

Existência e mensuração das obrigações por securitização de recebíveis

Veja nota explicativa nº 10

Principal assunto de auditoria	Como nossa auditoria conduziu esse assunto
Em 31 de dezembro de 2023, o Fundo possui passivos classificados como obrigações por securitizações de recebíveis no montante de R$ 681.117 mil. Conforme previsto em seu regulamento, o Fundo cedeu créditos imobiliários decorrentes de fluxos de caixa futuro de locação de todos os imóveis que integram o seu ativo. Devido a relevância desse passivo na estrutura para a qual o Fundo foi constituído, no patrimônio líquido e resultado do Fundo, no contexto das demonstrações financeiras como um todo, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.	Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não estão limitados a: • testes de existência através da verificação dos instrumentos particulares de emissão de cédulas de crédito imobiliário; • com o auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos a valorização do passivo com base no contrato e termo de cessão de créditos; • verificamos junto ao extrato da securitizadora as liquidações financeiras relacionadas aos pagamentos de principal e juros ocorridos durante o exercício corrente, decorrentes dessas operações; e • avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos aceitáveis os saldos das obrigações por securitização de recebíveis no tocante à sua existência e valorização, bem como as divulgações relacionadas, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício de 31 de dezembro de 2023.

Responsabilidade da administração do Fundo pelas demonstrações financeiras

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

– Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

– Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.

– Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.

– Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.

– Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com a Administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com a Administração, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente, e que, dessa maneira constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 26 de fevereiro de 2024

KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP027685/O-0 F SP



Bruno Akamine Silva
CRC SP 295100/O-0

KPMG Auditores Independentes Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada e firma-membro da organização global KPMG de firmas-membro independentes licenciadas da KPMG International Limited, uma empresa inglesa privada de responsabilidade limitada

Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ: 41.833.763/0001-09
(Administrado pelo Banco Ourinvest S.A. CNPJ: 78.632.767/0001-20)

Balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2023 e 2022

Em milhares de Reais

Ativo	Nota	31/12/2023	% PL	31/12/2022	% PL
Circulante					
Caixa e equivalente de caixa					
Disponibilidades		1	0,00%	1	0,00%
Cotas de fundo de renda fixa		4.206	0,62%	2.446	0,53%
	5	**4.207**	**0,62%**	**2.447**	**0,53%**
Contas a receber por aluguéis	**6**	9.031	1,34%	7.198	1,55%
Outros créditos		121	0,02%	598	0,13%
Outros valores a receber		20	0,00%	-	-
		13.379	**1,98%**	**10.243**	**2,21%**
Investimento					
Propriedades para investimento					
Imóveis acabados para renda		1.254.259	186,14%	1.154.808	248,43%
Ajuste de avaliação ao valor justo		135.534	20,12%	73.367	15,78%
	7	**1.389.793**	**206,26%**	**1.228.175**	**264,21%**
Total do ativo		**1.403.172**	**208,24%**	**1.238.418**	**266,42%**

Passivo e patrimônio líquido	Nota	31/12/2023	% PL	31/12/2022	% PL
Circulante					
Rendimentos a distribuir	**12**	24.380	3,62%	-	-
Provisões com taxa de gestão e administração a pagar	**9**	262	0,04%	213	0,05%
Provisões e contas a pagar		87	0,01%	118	0,03%
Obrigações por captação de recursos	**10**	90.071	13,37%	77.384	16,65%
Obrigações por aquisição de imóveis	**11**	23.499	3,49%	141.183	30,37%
		138.299	**20,53%**	**218.898**	**47,10%**
Não circulante					
Exigível a longo prazo					
Obrigações por captação de recursos	**10**	591.046	87,71%	554.680	119,33%
		591.046	**87,71%**	**554.680**	**119,33%**
Total do passivo		**729.345**	**108,24%**	**773.578**	**166,43%**
Patrimônio líquido					
Cotas de investimentos integralizadas	**13.1**	527.275	78,25%	377.739	81,26%
Lucros acumulados		146.552	21,75%	87.101	18,74%
Total do patrimônio líquido		**673.827**	**100,00%**	**464.840**	**100,00%**
Total do passivo e patrimônio líquido		**1.403.172**	**208,24%**	**1.238.418**	**266,42%**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ: 41.833.763/0001-09
(Administrado pelo Banco Ourinvest S.A. CNPJ: 78.632.767/0001-20)

Demonstração do resultado do exercício de 31 de dezembro de 2023 e período de 30 de março de 2022 (data de início das atividades do Fundo) à 31 de dezembro de 2022

Em milhares de Reais, exceto resultado líquido por cota e valor patrimonial da cota

	Nota	31/12/2023	30/03/2022 á 31/12/2022
Propriedades para Investimento			
Receitas de aluguéis	**8**	93.450	43.965
Ajuste ao valor justo de propriedades para investimento	**7**	62.167	73.367
Despesas financeiras com obrigações por captação de recursos	**10 e 15**	(63.103)	(26.703)
Despesas com amortização de custo de captação	**10 e 15**	(468)	(1.901)
Despesa laudo de avaliação	**15**	(342)	-
		91.704	**88.728**
Outros ativos financeiros			
Receitas com cotas de fundo de renda fixa	**5**	889	1.039
Despesas de IR sobre resgates de títulos de renda fixa	**15**	(25)	-
		864	**1.039**
Despesas operacionais			
Despesa com taxa de administração e escrituração	**9 e 15**	(489)	(236)
Despesa com taxa de gestão	**9 e 15**	(2.219)	(1.228)
Despesa de consultoria	**15**	(272)	(677)
Despesa auditoria	**15**	(299)	(288)
Despesa de cartório	**15**	(3)	(105)
Despesa taxa de fiscalização	**15**	(155)	(13)
Despesa advogados	**15**	(113)	(94)
Outras receitas/(despesas) operacionais	**15**	(79)	(25)
		(3.629)	**(2.666)**
Resultado líquido do exercício/período		**88.939**	**87.101**
Quantidade de cotas		**5.272.750**	**3.777.390**
Resultado líquido por cota - R$		**16,87**	**23,06**
Valor patrimonial da cota - R$		**127,79**	**123,06**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ: 41.833.763/0001-09
(Administrado pelo Banco Ourinvest S.A. CNPJ: 78.632.767/0001-20)

Demonstração das mutações do patrimônio líquido do exercício de 31 de dezembro de 2023 e período de 30 de março de 2022 (data de início das atividades do Fundo) à 31 de dezembro de 2022

Em milhares de Reais

	Nota	Cotas de investimentos integralizadas	Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
Em 30 de março de 2022 (data do início das atividades)		**-**		
Cotas de investimentos integralizadas	**13.1**	377.739	-	377.739
Resultado líquido do período		-	87.101	87.101
Em 31 de dezembro de 2022		**377.739**	**87.101**	**464.840**
Cotas de investimentos integralizadas	**13.1**	149.536	-	149.536
Resultado líquido do exercício		-	88.939	88.939
Rendimentos apropriados	**12**	-	(29.488)	(29.488)
Em 31 de dezembro de 2023		**527.275**	**146.552**	**673.827**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ: 41.833.763/0001-09
(Administrado pelo Banco Ourinvest S.A. CNPJ: 78.632.767/0001-20)

Demonstração do fluxo de caixa (método direto) do exercício de 31 de dezembro de 2023 e período de 30 de março de 2022 (data de início das atividades do Fundo) à 31 de dezembro de 2022

Em milhares de Reais

Fluxo de caixa das atividades operacionais	**31/12/2023**	**30/03/2022 á 31/12/2022**
Recebimento de renda de aluguéis	91.617	36.767
Rendimento com cotas de fundo de renda fixa	889	1.039
Pagamento de taxa de administração e escrituração	(463)	(206)
Pagamentos de despesas taxa de fiscalização	(155)	(13)
Pagamentos de despesas auditoria	(326)	(170)
Pagamentos de despesas consultoria	(272)	(677)
Pagamentos de taxa de gestão	(2.197)	(1.045)
Pagamentos de despesas advogados	(113)	(94)
Pagamentos de despesas laudo de avaliação	(342)	-
Recebimentos (pagamentos) diversos	261	(130)
Pagamento de IR s/ aplicação financeira	(145)	-
Caixa líquido das atividades operacionais	**88.754**	**35.471**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Reembolso (pagamentos) de custos de projetos imobiliários	231	(237)
Pagamentos com propriedades para investimento acabadas	(213.885)	(980.615)
Pagamentos de custos incrementais com propriedades p/ investimento	(3.250)	(33.010)
Caixa líquido das atividades de investimentos	**(216.904)**	**(1.013.862)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Cotas de investimentos integralizadas	149.536	377.739
Recebimento por obrigações por captação de recursos	67.086	645.668
Pagamento de custo de captação com obrigações por aquisição de imóveis	(44)	(6.996)
Pagamento de despesas financeiras com obrigações por captação de recursos	(42.637)	(18.701)
Pagamento de principal com obrigações por captação de recursos	(38.923)	(16.872)
Pagamento de IR s/rendimentos distribuídos	(5.108)	-
Caixa líquido das atividades de financiamento	**129.910**	**980.838**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**1.760**	**2.447**
Caixa e equivalentes de caixa - início do exercício/período	**2.447**	**-**
Caixa e equivalentes de caixa - fim do exercício/período	**4.207**	**2.447**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras para o exercício de 31 de dezembro de 2023 e período de 30 de março de 2022 (data de início das atividades do Fundo) à 31 de dezembro de 2022

Em milhares de Reais, exceto quando mencionado ao contrário

1. Contexto operacional

O Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário ("Fundo"), administrado pelo Banco Ourinvest S.A., foi constituído em 30 de março de 2022, sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado, nos termos da Instrução CVM nº 571 de 25 de novembro de 2015, e teve sua primeira integralização de cotas em 30 de março de 2022.

O Fundo tem por objeto a obtenção de renda e ganho de capital, a serem obtidos mediante investimento do seu Patrimônio Líquido em Ativos Imobiliários, com foco na exploração direta ou indireta de Imóveis Alvo, e direitos que comporão o patrimônio do Fundo, mediante locação típica ou atípica (built to suit), arrendamento, alienação ou outra forma legalmente permitida, desde que atendam à Política de Investimento do Fundo.

As cotas do Fundo podem ser subscritas ou adquiridas por investidores em geral.

As aplicações do Fundo não contam com a garantia da administradora ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC) e estão sujeitos a riscos de investimento.

A gestão de riscos do Administrador tem suas políticas aderentes às melhores práticas de mercado, e está em linha com as diretrizes definidas pelos órgãos reguladores. Os principais riscos associados ao Fundo estão detalhados na nota 4.

O Fundo é registrado na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, porém, as suas cotas não são negociadas.

2. Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas consoante as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário, regidas pela Instrução da Comissão de Valores Mobiliários 516 e demais orientações e normas contábeis emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários, conforme aplicável.

A moeda funcional do Fundo é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras.

As demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2023 foram aprovadas pela Administradora do Fundo em 26 de fevereiro de 2024.

3. Resumo das principais políticas contábeis e critérios de apuração

A elaboração das demonstrações financeiras exige que a Administração efetue estimativas e adote premissas que afetam os montantes dos ativos e passivos apresentados, bem como os montantes de receitas e despesas reportados para o período do relatório.

O uso de estimativas se estende às provisões necessárias para créditos de liquidação duvidosa, valor justo e mensuração de valor recuperável de ativos. Os resultados efetivos podem variar em relação às estimativas.

3.1. Classificação ativos e passivos circulante e não circulante

O Fundo apresenta ativos e passivos no balanço patrimonial com base na classificação circulante/não circulante. Um ativo é classificado no circulante quando: (i) se espera realizá-lo ou se pretende vendê-lo ou consumi-lo no ciclo operacional normal; (ii) for mantido principalmente para negociação; (iii) se espera realizá-lo dentro de 12 meses após o período de divulgação ou (iv) caixa e equivalentes de caixa. Todos os demais ativos são classificados como não circulantes. Um passivo é classificado no circulante quando: (i) se espera liquidá-lo no ciclo operacional normal dentro de 12 meses após o período de divulgação ou (ii) não há direito incondicional para diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após o período de divulgação. Todos os demais passivos são classificados como não circulantes.

3.2. Instrumentos financeiros

a) Classificação dos instrumentos financeiros

I. Data de reconhecimento

Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos na data de negociação.

II. Reconhecimento inicial de instrumentos financeiros

A classificação dos instrumentos financeiros em seu reconhecimento inicial depende de suas características e do propósito e finalidade pelos quais os instrumentos financeiros foram adquiridos pelo Fundo. Todos os instrumentos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescidos do custo de transação, exceto nos casos em que os ativos e passivos financeiros são registrados ao valor justo por meio do resultado.

III. Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração

Os ativos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

- Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado: essa categoria inclui os ativos financeiros adquiridos com o propósito de geração de resultado no curto prazo decorrente de sua negociação.
- Custo amortizado: ativos financeiros mantidos dentro de um modelo de negócio cujo objetivo seja coletar os fluxos de caixa contratuais, e para os quais os termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que se referem exclusivamente a pagamentos do principal e dos juros sobre o valor do principal em aberto. São classificadas nessa categoria as rendas de aluguéis a receber provenientes das propriedades para investimento.

IV. Classificação dos ativos financeiros para fins de apresentação

Os ativos financeiros são classificados por natureza nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

- Caixa e equivalentes de caixas: Depósitos à vista e aplicações financeiras de liquidez imediata que são representadas por cotas de fundos de renda fixa.
- Contas a receber: representam as rendas de aluguéis a receber provenientes das propriedades para investimento.

V. Classificação dos passivos financeiros para fins de mensuração

- Passivos financeiros ao custo amortizado: passivos financeiros, independentemente de sua forma e vencimento, resultantes de atividades de captação de recursos realizados pelo Fundo.

VI. Classificação dos passivos financeiros para fins de apresentação

Os passivos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, na seguinte categoria:

- Obrigações por captação de recursos e por aquisição de imóveis: representam recursos obtidos com o objetivo de financiar a aquisição de propriedades para investimento, sendo avaliados pelo custo amortizado, consoante a taxa contratada.

b) Mensuração dos ativos e passivos financeiros e reconhecimento das mudanças de valor justo

Em geral, os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos ao valor justo, que é considerado equivalente ao preço de transação. Os instrumentos financeiros não mensurados ao valor justo por meio do resultado são ajustados pelos custos de transação. Os ativos e passivos financeiros são posteriormente mensurados da seguinte forma:

I. Mensuração dos ativos financeiros

Os ativos financeiros são mensurados ao valor justo, sem dedução de custos estimados de transação que seriam eventualmente incorridos quando de sua alienação.

O "valor justo" de um instrumento financeiro em uma determinada data é interpretado como o valor pelo qual ele poderia ser comprado e vendido naquela data por duas partes bem informadas, agindo deliberadamente e com prudência, em uma transação em condições regulares de mercado. A referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo ("preço cotado" ou "preço de mercado").

Caso não exista preço de mercado para um determinado instrumento financeiro, seu valor justo é estimado com base em técnicas de avaliação normalmente adotadas pelo mercado financeiro, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e sobretudo as diversas espécies de risco associados a ele.

Os recebíveis são mensurados pelo custo amortizado, reduzidos por eventual redução no valor recuperável, onde as receitas deste grupo são reconhecidas em base de rendimento efetivo por meio da utilização da taxa efetiva de juros.

II. Mensuração dos passivos financeiros

Em geral os passivos financeiros são mensurados ao custo amortizado adotando-se o método de taxa efetiva de juros.

A "taxa efetiva de juros" é a taxa de desconto que corresponde exatamente ao valor inicial do instrumento financeiro em relação à totalidade de seus fluxos de caixa estimados, de todas as espécies, ao longo de sua vida útil remanescente. No caso dos instrumentos de taxa fixa, a taxa de juros efetiva coincide com a taxa de juros contratual definida na data de contratação adicionados conforme o caso, as comissões e os custos de transação que, por sua natureza, façam parte de seu retorno financeiro. No caso de instrumentos financeiros de taxa variável, a taxa de juros efetiva coincide com o retorno vigente em todos os compromissos até a data de referência seguinte de renovação de juros.

III. Reconhecimento de variações de valor justo

Como regra geral, variações no valor contábil de ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado, são reconhecidos na demonstração do resultado, em suas respectivas contas de origem.

3.3. Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por depósitos bancários e aplicações financeiras de renda fixa de curto prazo e alta liquidez, que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

3.4. Contas a receber por aluguéis

Estão registradas pelo valor a vencer correspondente ao período de uso pelo locatário conforme contratos de locação dos respectivos imóveis. Os aluguéis a receber de propriedades para investimento são registrados seguindo o regime de competência ao longo do período de uso pelo locatário, sendo necessário a constituição de perda do valor recuperável, quando há indícios de alteração no fluxo de caixa esperado.

3.5. Propriedades para investimentos

As propriedades para investimento estão demonstradas pelos seus respectivos valores justos, os quais foram obtidos por meio de laudos de avaliação elaborados por entidades profissionais com qualificação reconhecida e formalmente aprovados pelo Administrador do Fundo ou pelo valor de mercado obtido na negociação entre as partes envolvidas. A variação no valor justo das propriedades para investimento é reconhecida na demonstração do resultado do exercício, no período em que referida valorização ou desvalorização tenha ocorrido. A entidade determina o valor justo da propriedade para investimento sem qualquer dedução para custos de transação em que possa incorrer por venda ou outra alienação das mesmas.

3.6. Provisões e ativos e passivos contingentes

O Fundo ao elaborar suas demonstrações financeiras faz a segregação entre:

- Provisões: saldos credores que cobrem obrigações presentes (legais ou presumidas) na data do balanço patrimonial decorrentes de eventos passados que poderiam dar origem a uma perda ou desembolso para o Fundo cuja ocorrência seja considerada provável e cuja natureza seja certa, mas cujo valor e/ou época sejam incertos.
- Passivos contingentes: possíveis obrigações que se originem de eventos passados e cuja existência somente venha a ser confirmada pela ocorrência ou não ocorrência de um ou mais eventos futuros que não estejam totalmente sob o controle do Fundo. São reconhecidos no balanço quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações. Os passivos contingentes classificados como perda possível pelos assessores jurídicos e pela administração são apenas divulgados em notas explicativas, enquanto aqueles classificados como perda remota não requerem divulgação.
- Ativos contingentes: ativos originados em eventos passados e cuja existência dependa, e somente venha a ser confirmada pela ocorrência ou não ocorrência, de eventos além do controle do Fundo. Não são reconhecidos no balanço patrimonial ou na demonstração do resultado.

3.7. Reconhecimento de receitas e despesas

As receitas e as despesas são apropriadas ao resultado segundo o regime contábil de competência.

3.8. Resultado por cota

O resultado por cota, apresentado na demonstração de resultado, é apurado considerando-se o resultado líquido do exercício/período dividido pelo total de cotas do Fundo integralizadas ao final de cada exercício/período.

3.9. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

O Administrador do Fundo efetua estimativas e julgamentos contábeis, com base em premissas, que podem, no futuro, não ser exatamente iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e julgamentos que, na opinião do Administrador, podem ser considerados mais relevantes, e podem sofrer variação no futuro, acarretando em eventuais impactos em ativos e passivos do Fundo, estão descritas a seguir:

I) Valor justo dos instrumentos financeiros: o valor justo dos instrumentos financeiros que não possuem suas cotações disponíveis ao mercado, por exemplo, Bolsa de Valores, são mensurados mediante utilização de técnicas de avaliação, sendo considerados métodos e premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado e, também, nas informações disponíveis, na data das demonstrações financeiras. As políticas contábeis descritas na Nota 3.2 apresentam, informações detalhadas sobre "classificação dos instrumentos financeiros" e "mensuração dos ativos e passivos financeiros e reconhecimento das mudanças de valor justo".

II) Valor justo das propriedades para investimento: conforme descrito na nota explicativa 3.5, o valor justo dos imóveis para renda é obtido através de laudos de avaliação elaborados por entidades profissionais com qualificação reconhecida, sendo utilizadas técnicas de avaliação, como por exemplo projeções de desempenho futuro do fluxo de receitas e despesas descontado a valor presente. As informações sobre as referidas propriedades para investimento estão descritas na nota explicativa 7.

3.10. Partes relacionadas

Para quaisquer transações entre partes relacionadas, faz-se necessária a divulgação das condições em que as mesmas transações foram realizadas.

4. Gerenciamento e riscos associados ao Fundo

4.1. Riscos associados ao Fundo

4.1.1. Risco de crédito dos ativos financeiros da carteira do Fundo

Os títulos públicos e/ou privados de dívida que poderão compor a carteira do Fundo estão sujeitos à capacidade dos seus emissores em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal de suas dívidas. Eventos que afetam as condições financeiras dos emissores dos títulos, bem como alterações nas condições econômicas, legais e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento podem trazer impactos significativos em termos de preços e liquidez dos ativos desses emissores. Mudanças na percepção da qualidade dos créditos dos emissores, mesmo que não fundamentadas, poderão trazer impactos nos preços dos títulos, comprometendo também sua liquidez.

4.1.2. Fatores macroeconômicos relevantes

Variáveis exógenas tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro e/ou de capitais brasileiro, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e mudanças legislativas relevantes, poderão afetar negativamente os preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo e o valor das Cotas, bem como resultar (a) em alongamento do período de amortização de Cotas e/ou de distribuição dos resultados do Fundo ou (b) na liquidação do Fundo, o que poderá ocasionar a perda, pelos respectivos Cotistas, do valor de principal de suas aplicações. Não será devido pelo Fundo ou por qualquer pessoa, os Cotistas do Fundo, o Administrador e os Coordenadores, qualquer multa ou penalidade de qualquer natureza, caso ocorra, por qualquer razão, ou ainda, (c) caso os Cotistas sofram qualquer dano ou prejuízo resultante de tais eventos. O Governo Federal frequentemente intervém na economia do País e ocasionalmente realiza modificações significativas em suas políticas e normas, causando os mais diversos impactos sobre os mais diversos setores e segmentos da economia do País. As atividades do Fundo, sua situação financeira e resultados poderão ser prejudicados de maneira relevante por modificações nas políticas ou normas que envolvam ou afetem fatores, tais como:

a. taxas de juros;

b. controles cambiais e restrições a remessas para o exterior;

c. flutuações cambiais;

d. inflação;

e. liquidez dos mercados financeiros e de capitais domésticos;

f. política fiscal;

g. instabilidade social e política; e

h. outros acontecimentos políticos, sociais e econômicos que venham a ocorrer no Brasil ou que o afetem.

A incerteza quanto à implementação de mudanças por parte do Governo Federal nas políticas ou normas que venham a afetar esses ou outros fatores pode contribuir para a incerteza econômica no Brasil e para aumentar a volatilidade do mercado de valores mobiliários brasileiro e o mercado imobiliário. Desta maneira, os acontecimentos futuros na economia brasileira poderão prejudicar as atividades do Fundo e os seus resultados, podendo inclusive vir a afetar adversamente a rentabilidade dos Cotistas.

4.1.3. Risco de alteração nos mercados de outros países

O preço de mercado de valores mobiliários emitidos no Brasil é influenciado, em diferentes graus, pelas condições econômicas e de mercado de outros países, incluindo, mas não se limitando aos Estados Unidos da América, a países europeus e a países de economia emergente. A reação dos investidores aos acontecimentos nesses outros países pode causar um efeito adverso sobre o preço de mercado de ativos e valores mobiliários emitidos no Brasil, reduzindo o interesse dos investidores nesses ativos, entre os quais se incluem as Cotas. Qualquer acontecimento nesses outros países poderá prejudicar as atividades do Fundo e a negociação das Cotas, além de dificultar o eventual acesso do Fundo aos mercados financeiro e de capitais em termos aceitáveis ou absolutos.

4.1.4. Risco de alteração da legislação aplicável ao Fundo e/ou aos Cotistas

A legislação aplicável ao Fundo, aos Cotistas e aos investimentos efetuados pelo Fundo, incluindo, sem limitação, leis tributárias, leis cambiais e leis que regulamentem investimentos estrangeiros em cotas de fundos de investimento no Brasil, está sujeita a alterações. Ainda, poderão ocorrer interferências de autoridades governamentais e órgãos reguladores nos mercados, bem como moratórias e alterações das políticas monetária e cambial. Tais eventos poderão impactar de maneira adversa o valor das Cotas do Fundo, bem como as condições para distribuição de rendimentos e para resgate das Cotas, inclusive as regras de fechamento de câmbio e de remessa de recursos do e para o exterior. Ademais, a aplicação de leis existentes e a interpretação de novas leis poderão impactar os resultados do Fundo.

4.1.5. Risco de alterações tributárias e mudanças na legislação tributária

Embora as regras tributárias relativas a fundos de investimento imobiliários estejam vigentes há anos, não existindo perspectivas de mudanças, existe o risco de tal regra ser modificada no contexto de uma eventual reforma tributária. Assim, o risco tributário engloba o risco de perdas decorrente da criação de novos tributos, interpretação diversa da atual sobre a incidência de quaisquer tributos ou a revogação de isenções vigentes, sujeitando o Fundo ou seus Cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente.

4.1.6. Riscos jurídicos

Toda a arquitetura do modelo financeiro, econômico e jurídico do Fundo considera um conjunto de rigores e obrigações de parte a parte estipuladas através de contratos públicos ou privados tendo por diretrizes a legislação em vigor. Entretanto, em razão da pouca maturidade e da falta de tradição e jurisprudência no mercado de capitais brasileiro, no que tange a este tipo de operação financeira, em situações atípicas ou conflitantes poderá haver perdas por parte dos investidores em razão do dispêndio de tempo e recursos para eficácia do arcabouço contratual.

Além disso, o Fundo poderá vir a ser parte em demandas judiciais relacionadas aos seus ativos, em especial, mas não se limitando, em relação aos imóveis integrantes de sua carteira, tanto no polo ativo quanto no polo passivo. A título exemplificativo, tais demandas judiciais poderiam envolver eventuais discussões acerca do recebimento de indenização em caso de desapropriação dos imóveis, disputas relacionadas à ausência de contratação e/ou renovação pelos locatários dos imóveis dos seguros devidos nos termos dos contratos de locação e a obtenção de indenização no caso de ocorrência de sinistros envolvendo os imóveis, entre outras. Em virtude da reconhecida morosidade do sistema judiciário brasileiro, a resolução de eventuais demandas judiciais pode não ser alcançada em tempo razoável, o que pode resultar em despesas adicionais para o Fundo, bem como em atraso ou paralisação, ainda que parcial, do desenvolvimento dos negócios do Fundo, o que teria um impacto na rentabilidade do Fundo.

4.2. Riscos relativos ao mercado imobiliário

4.2.1. Riscos de flutuações no valor dos imóveis integrantes do patrimônio do Fundo.

O valor dos Imóveis que integram a carteira do Fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços, cotações de mercado e eventuais avaliações realizadas em cumprimento a regulamentação aplicável e/ou ao Regulamento. Em caso de queda do valor dos imóveis, os ganhos do Fundo decorrente de eventual alienação dos imóveis, bem como o preço de negociação das Cotas no mercado secundário poderão ser adversamente afetados.

4.2.2. Risco de desvalorização do imóvel

Como os recursos do Fundo destinam-se à aplicação em imóveis, um fator que deve ser preponderantemente levado em consideração com relação à rentabilidade do Fundo é o potencial econômico, inclusive a médio e longo prazo, da região onde estão localizados os imóveis. A análise do potencial econômico da região deve se circunscrever não somente ao potencial econômico corrente, como também deve levar em conta a evolução deste potencial econômico da região no futuro, tendo em vista a possibilidade de eventual decadência econômica da região, com impacto direto sobre o valor dos imóveis e, por consequência, sobre as Cotas.

4.2.3. Riscos relativos às receitas mais relevantes

Os principais riscos relativos às receitas mais relevantes do Fundo são:

(i) Quanto à receita de locação: a inadimplência no pagamento de aluguéis implicarão em não recebimento de receitas por parte do Fundo, uma vez que os aluguéis são sua principal fonte de receitas. Além disso, na ocorrência de tais hipóteses o Fundo poderá não ter condições de pagar seus compromissos nas datas acordadas, o que implicaria na necessidade dos Cotistas serem convocados a arcarem com os encargos do Fundo;

(ii) Quanto às alterações nos valores dos aluguéis praticados: há a possibilidade das receitas de aluguéis do Fundo não se concretizarem na íntegra, visto que a cada vencimento anual as bases dos contratos podem ser renegociadas, provocando alterações nos valores originalmente acordados. Importante destacar ainda que conforme dispõe o artigo 51 da Lei do Inquilinato, "nas locações de imóveis não residenciais, o locatário terá direito à renovação do contrato, por igual prazo, desde que, cumulativamente: I – o contrato a renovar tenha sido celebrado por escrito e com prazo determinado; II - o prazo mínimo do contrato a renovar ou a soma dos prazos ininterruptos dos contratos escritos seja de cinco anos; III - o locatário esteja explorando seu negócio, no mesmo ramo, pelo prazo mínimo e ininterrupto de três anos". Com isso, mesmo que findo o prazo de locação não seja de interesse do Fundo proceder à renovação dos contratos, os locatários poderão pedir a renovação compulsória do contrato de locação, desde que preenchidos os requisitos legais e observado o prazo para propositura da ação renovatória. Ainda em função dos contratos de locação, se, decorridos três anos de vigência do contrato ou de acordo anterior, não houver acordo entre locador e locatário sobre o valor da locação, poderá ser pedida a revisão judicial do aluguel a fim de ajustá-lo ao preço do mercado. Com isso, os valores de locação poderão variar conforme as condições de mercado vigentes à época da ação revisional. Quanto à receita de locação: a inadimplência no pagamento de aluguéis implicarão em não recebimento de receitas por parte do Fundo, uma vez que os aluguéis são sua principal fonte de receitas. Além disso, na ocorrência de tais hipóteses o Fundo poderá não ter condições de pagar seus compromissos nas datas acordadas, o que implicaria na necessidade dos Cotistas serem convocados a arcarem com os encargos do Fundo;

(iii) Nos casos de rescisão dos contratos de locação, incluindo por decisão unilateral do locatário, antes do vencimento do prazo estabelecido no seu contrato de locação sem o pagamento da indenização devida, as receitas do Fundo poderão ser comprometidas, com reflexo negativo na remuneração do cotista.

4.2.4. Risco de alterações na lei do inquilinato.

As receitas do Fundo decorrem substancialmente de recebimentos de aluguéis, nos termos de cada um dos contratos de locação firmados pelo Fundo. Dessa forma, caso a Lei do Inquilinato seja alterada de maneira favorável a locatários (incluindo, por exemplo e sem limitação, com relação a alternativas para renovação de contratos de locação e definição de valores de aluguel ou alteração da periodicidade de reajuste) o Fundo poderá ser afetado adversamente.

4.2.5. Risco de desapropriação

Há possibilidade de ocorrer a desapropriação, parcial ou total, do Imóvel, por decisão unilateral do Poder Público, a fim de atender finalidades de utilidade e interesse público, o que pode resultar em prejuízos para o Fundo. Outras restrições aos imóveis também podem ser aplicadas pelo Poder Público, restringindo, assim, a utilização a ser dada aos mesmos, tais como o tombamento do próprio Imóvel ou de área de seu entorno, incidência de preempção e ou criação de zonas especiais de preservação cultural, dentre outros.

4.3. Riscos relativos ao Fundo

4.3.1. Inexistência de garantia de eliminação de riscos

A realização de investimentos no Fundo sujeita o investidor aos riscos aos quais o Fundo e a sua carteira estão sujeitos, que poderão acarretar perdas do capital investido pelos Cotistas no Fundo. O Fundo não conta com garantias do Administrador ou de terceiros, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC, para redução ou eliminação dos riscos aos quais está sujeito, e, consequentemente, aos quais os Cotistas também poderão estar sujeitos. Em condições adversas de mercado, referido sistema de gerenciamento de riscos poderá ter sua eficiência reduzida. As eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas ao valor do capital subscrito, de forma que os Cotistas podem ser futuramente chamados a aportar recursos adicionais no Fundo além de seus compromissos.

4.3.2. Desempenho passado

Ao analisar quaisquer informações fornecidas no Prospecto e/ou em qualquer material de divulgação do Fundo que venha a ser disponibilizado acerca de resultados passados de quaisquer mercados, de fundos de investimento similares, ou de quaisquer investimentos em que o Administrador e os Coordenadores tenham de qualquer forma participado, os potenciais Cotistas devem considerar que qualquer resultado obtido no passado não é indicativo de possíveis resultados futuros, e não há qualquer garantia de que resultados similares serão alcançados pelo Fundo no futuro. Os investimentos estão sujeitos a diversos riscos, incluindo, sem limitação, variação nas taxas de juros e índices de inflação.

4.3.3. Risco tributário

De acordo com a Lei nº 9.779, de 19 de janeiro de 1999, o fundo de investimento imobiliário que aplicar recursos em empreendimentos imobiliários que tenham como incorporador, construtor ou sócio, cotista que detenha, isoladamente ou em conjunto com pessoas a ele relacionadas, percentual superior a 25% (vinte e cinco por cento) das cotas emitidas pelo Fundo, sujeitam-se à tributação aplicável às pessoas jurídicas, para fins de incidência da tributação corporativa cabível (IRPJ, CSLL, Contribuição ao Programa de Integração Social - PIS e COFINS).

Os rendimentos e ganhos líquidos auferidos pelo Fundo em aplicações financeiras de renda fixa sujeitam-se à incidência do imposto de renda na fonte, observadas as mesmas normas aplicáveis às pessoas jurídicas, podendo esse imposto ser compensado com o retido na fonte pelo Fundo quando da distribuição de rendimentos e ganhos de capital aos Cotistas.

Os rendimentos auferidos pelo Fundo, quando distribuídos aos Cotistas, sujeitam-se à incidência do Imposto de Renda na fonte à alíquota máxima de 20% (vinte por cento).

Os ganhos de capital auferidos pelos Cotistas na alienação ou no resgate das Cotas quando da extinção do Fundo sujeitam-se ao Imposto de Renda na fonte à alíquota máxima de 20% (vinte por cento).

Não obstante, de acordo com o artigo 3º, inciso III c/c parágrafo único, inciso II, da Lei nº 11.033/04, com redação dada pela Lei nº 11.196/05, ficam isentos do Imposto de Renda na fonte e na declaração de ajuste anual das pessoas físicas os rendimentos distribuídos pelo Fundo cujas Cotas sejam admitidas à negociação exclusivamente em bolsas de valores ou no mercado de balcão organizado.

Esclarece, ainda, o mencionado dispositivo legal que o benefício fiscal de que trata será concedido somente nos casos em que o Fundo possua, no mínimo, 50 (cinquenta) Cotistas e que o mesmo não será concedido ao Cotista pessoa física titular de Cotas que representem 10% (dez por cento) ou mais da totalidade das Cotas emitidas pelo Fundo ou cujas Cotas lhe derem direito ao recebimento de rendimento superior a 10% (dez por cento) do total de rendimentos auferidos pelo Fundo. No entanto, mesmo que houvesse o interesse do Administrador de criar o mercado organizado para a negociação das Cotas do Fundo, poderia ocorrer situação em que um único Cotista viesse a integralizar parcela substancial da emissão ou mesmo a totalidade das Cotas do Fundo, passando tal Cotista a deter uma posição expressivamente concentrada, sujeitando assim os demais Cotistas a tributação.

4.3.4. Riscos relacionados a liquidez do investimento em Cotas de fundos de Investimento Imobiliários

Como os fundos de investimento imobiliário são uma modalidade de investimento em desenvolvimento no mercado brasileiro, onde ainda não movimentam volumes significativos de recursos, com número reduzido de interessados em realizar negócios de compra e venda de cotas, seus investidores podem ter dificuldades em realizar transações no mercado secundário. Neste sentido, o investidor deve observar o fato de que os fundos de investimento imobiliário são constituídos na forma de condomínios fechados, não admitindo o resgate de suas cotas, senão quando da extinção do Fundo, fator este que pode influenciar na liquidez das cotas quando de sua eventual negociação no mercado secundário.

4.4. Gerenciamento de riscos

Os ativos do Fundo envolvem riscos inerentes ao setor imobiliário, de oscilações de valor dos imóveis, risco de liquidez, bem como risco de crédito relacionado aos ativos integrantes da carteira do Fundo.

4.4.1. Risco de mercado

Para o gerenciamento do Risco de mercado, é elaborado diariamente o cálculo do risco com base na metodologia de VaR paramétrico (Value at Risk). Periodicamente as metodologias utilizadas são testadas a fim de se verificar sua aderência. Os processos e serviços operacionais são supervisionados por profissionais experientes no mercado financeiro e imobiliário. Além disso, a Administradora é responsável pelo cumprimento das normas, assegurando que as exigências legais e regulatórias são devidamente seguidas, permitindo uma atuação preventiva em relação aos riscos do Fundo.

4.4.2. Risco de crédito

A administradora acompanha junto ao Gestor os projetos nos empreendimentos investidos e de seus resultados, bem como a supervisão da avaliação dos investimentos em relação aos similares no mercado.

4.4.3. Risco de liquidez

Para o gerenciamento do risco de liquidez, o Fundo mantém um nível mínimo de caixa como forma de assegurar a disponibilidade de recursos financeiros, monitora diariamente os fluxos de caixa previstos e realizados, mantém aplicações financeiras com vencimentos diários de modo a promover máxima liquidez.

5. Caixa e equivalente de caixa

	31/12/2023	31/12/2022
Depósitos à vista	1	1
Cotas de fundo de renda fixa	4.206	2.446
	4.207	**2.447**

Cotas de fundo de renda fixa referem-se às Cotas do Fundo Itaú Soberano RF Simples LP FICFI, 95% do valor de sua carteira são investidos em títulos ou operações que busquem acompanhar as variações do CDI ou SELIC, com liquidez imediata. Os investimentos em cotas de fundos de investimentos são registrados pelo custo de aquisição e atualizados diariamente, pelo valor da cota divulgada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, foi reconhecido no resultado do Fundo o montante de R$ 889 (2022 - R$ 1.039) de receitas com cotas de fundos de investimentos e estão sendo apresentadas nas demonstrações de resultado na rubrica “Receitas de cotas de fundo de renda fixa”.

6. Aluguéis a receber

Os aluguéis vincendos relativos às áreas ocupadas, incluindo quando aplicável, os ajustes de linearização decorrentes dos prazos de carência dos respectivos contratos, possuem os seguintes vencimentos:

Prazo	31/12/2023	31/12/2022
A vencer em até 30 dias *	9.031	7.198
	9.031	**7.198**

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, não houve registro de provisão para créditos de liquidação duvidosa.

* Os valores foram integralmente recebidos em janeiro de 2024 e 2023 respectivamente.

7. Propriedades para investimento

7.1. Descrição dos empreendimentos	Valor justo em 31/12/2023	Valor justo em 31/12/2022
(1) Extra Brasília - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado no Setor de Múltiplas Atividades Sul Trecho 03, conj. 05, Brasília, DF, monousuário. Com área do terreno de 28.991,33 m² sendo construída 20.730,54 m², encontra-se registrado no 1º Cartório de Registro de Imóveis do Distrito Federal.	108.907	104.067
(2) Extra Araraquara - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Avenida Senador Fernandes Távora, nº 2431, Araraquara, SP, monousuário. Com área do terreno de 12.526,11 m² sendo construída 22.807,40 m², encontra-se registrado no 22° Tabelionato de Notas de São Paulo/SP.	85.677	81.869
(3) Extra Fortaleza - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Avenida José Bonifácio, n° 483, Fortaleza, CE, monousuário. Com área do terreno de 12.112,78 m² sendo construída 33.839,67 m², encontra-se registrado no 3º Cartório de Registro de Imóveis de Fortaleza.	59.851	57.191
(4) Extra Natal - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na avenida Engenheiro Roberto Freire, Área “B”, lado par, Natal, RE, monousuário. Com área do terreno de 20.000,00 m² sendo construída 23.112,90 m², encontra-se registrado no 7º Ofício de Notas e Registro de Imóveis da 3ª Zona de Natal.	86.399	82.929
(5) Extra Aracajú - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Quadra L, do Distrito Industrial de Aracajú, com frente para a Rua E, Aracajú, SE, monousuário. Com área do terreno de 24.400,00 m² sendo construída 13.348,00 m², encontra-se registrado no 2ª Circunscrição do 5° Cartório de Registro de Imóveis de Aracajú.	70.903	68.055

(6) Extra Campina Grande II - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Avenida Severino Bezerra Cabral, nº 1.339, Campina Grande, PB, monousuário. Com área do terreno de 20.000,00 m² sendo construída 9.777,17 m², encontra-se registrado no 1º Cartório de Registro de Imóveis de Campina Grande.	60.429	57.743
(7) Extra João Pessoa - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Avenida Epitácio Pessoa, n° 194, João Pessoa, PB, monousuário. Com área do terreno de 12.272,81 m² sendo construída 9.463,59 m², encontra-se registrado no 2º Cartório de Registro de Imóveis de João Pessoa.	63.220	60.681
(8) Extra Fortaleza - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Avenida Mister Hull, 4.300, Fortaleza, CE, monousuário. Com área do terreno de 34.539,26 m² sendo construída 10.543,28 m², encontra-se registrado no 3° Cartório de Registro de Imóveis de Fortaleza.	72.755	69.833
(9) Extra Brasília II - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na QNM-11, Lote 06, no Centro Urbano de Ceilândia, DF, monousuário. Com área do terreno de 37.642,01 m² sendo construída 13.364,44 m², encontra-se registrado no 6° Cartório de Registro de Imóveis do Distrito Federal.	98.122	93.762
(10) Extra Maceió - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Avenida Gustavo Paiva, 3.261, Maceió, AL, monousuário. Com área do terreno de 47.897,60 m² sendo construída 15.261,10 m², encontra-se registrado no 1º Cartório de Registro de Imóveis de Maceió.	86.882	78.484
(11) Extra Rio de Janeiro - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Rua José Higino, nº 115, Rio de Janeiro, RJ, monousuário. Com área do terreno de 57.838,10 m² sendo construída 24.994,00 m², encontra-se registrado no 11º Cartório de Registro de Imóveis do RJ.	170.586	163.005
(12) Extra Maceió II - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Avenida Fernandes Lima, nº 4.000, Maceió, AL, monousuário. Com área do terreno de 28.459,79 m² sendo construída 14.747,49 m², encontra-se registrado no 1º Cartório de Registro de Imóveis de Maceió.	50.397	45.527
(13) Extra Campo Grande - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Rua Joaquim Murtinho, nº 3.167, Campo Grande, MS, monousuário. Com área do terreno de 19.886,32 m² sendo construída 5.028,44 m², encontra-se registrado no 1º Cartório de Registro de Imóveis de Campo Grande.	50.200	47.969
(14) Extra Parnamirim - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Avenida Maria Lacerda Montenegro, lado par, Parnamirim, RN, monousuário. Com área do terreno de 20.000,00 m² sendo construída 7.642,96 m², encontra-se registrado no 1º Cartório de Registro de Imóveis de Parnamirim.	42.266	40.387
(15) Extra Palmas - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Avenida LO11 com Avenida NS-02, ACSU SE 40, conjunto 02, Lote 1A, Palmas, TO, monousuário. Com área do terreno de 30.254,00 m² sendo construída 15.413,21 m², encontra-se registrado no Cartório Único de Registro de Imóveis de Palmas.	58.815	56.202
(16) Extra Ribeirão Preto - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Avenida Presidente Vargas, n° 1717, Ribeirão Preto, SP, monousuário. Com área do terreno de 28.079,34 m² sendo construída 27.392,62 m², encontra-se registrado no 2º Cartório de Registro de Imóveis de Ribeirão Preto.	126.074	120.471
(17) Extra Sorocaba - O imóvel urbano comercial, escritório (supermercado), acabado e para renda, localizado na Rua Maria Aparecida Pessuti Milego, nº 250, Sorocaba, SP, monousuário. Com área do terreno de 23.668,17 m² sendo construída 20.403,06 m², encontra-se registrado no 1° Cartório de Registro de Imóveis de Sorocaba.	98.310	-
	1.389.793	**1.228.175**

7.2. A movimentação ocorrida na conta propriedades para investimento no exercício/período está descrita a seguir:

Saldo em 30 de março de 2022	-
Aquisição de propriedades para investimento	1.121.798
Custos incrementais	33.010
Ajustes ao valor justo das propriedades para investimento	73.367
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**1.228.175**
Aquisição de propriedades para investimento	96.201
Custos incrementais	3.250
Ajustes ao valor justo das propriedades para investimento	62.167
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**1.389.793**

7.3. Avaliação a valor justo

	31/12/2023				31/12/2022			
Empreendimento	**Vacância**	**Período de analise**	**Taxa de desconto**	**Taxa de capitalização**	**Vacância**	**Período de analise**	**Taxa de desconto**	**Taxa de capitalização**
(1) Extra Brasília	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(2) Extra Araraquara	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(3) Extra Fortaleza	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(4) Extra Natal	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(5) Extra Aracajú	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(6) Extra Campina Grande II	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(7) Extra João Pessoa	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(8) Extra João Pessoa	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(9) Extra Brasília II	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(10) Extra Maceió	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(11) Extra Rio de Janeiro	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(12) Extra Maceió II	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(13) Extra Campo Grande	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(14) Extra Parnamirim	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(15) Extra Palmas	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(16) Extra Ribeirão Preto	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.
(17) Extra Sorocaba	0,00%	10 anos	8,00% a.a.	7,50% a.a.	0,00%	-	-	-

O valor justo correspondente a propriedade para investimento está suportado por laudo de avaliação realizado pela Cushman & Wakefield., datado em dezembro de 2023 e 2022 formalmente aprovado pela administração em janeiro de 2024 e 2023. O valor justo que foi estimado por meio de utilização de técnicas de avaliação, sendo considerados métodos e premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado, fluxo de caixa descontado do empreendimento, método comparativo direto de dados do mercado e nas informações disponíveis, na data da demonstração financeira.

Os imóveis avaliados são ativos de investimento para rentabilidade. Para tal tipologia, optamos pela avaliação pela capitalização da renda por fluxo de caixa descontado, que reflete a análise mais consistente para os imóveis, com base em seus contratos vigentes versus seus retornos esperados; ou seja, indo ao encontro do §2º do Art. 7º da ICVM nº 516. pois não há massa crítica suficiente para determinação do valor justo dos imóveis por comparativo direto, dado que se trata de imóveis comerciais e os seus valores intrínsecos são os contratos de locações vigentes, respeitando-se seu enquadramento pela norma, dentro das análises cabíveis do avaliador independente. Ou seja, são poucas as referências "de ativos semelhantes, na mesma região e condição e sujeitos a contratos similares de aluguéis ou outros", conforme colocado no §3º do Art. 7º da ICVM nº 516, inviabilizando este tipo de abordagem, pois as informações divulgadas à mercado através de fatos relevantes (transações), não contemplam todos os indicadores de receitas e despesas das operações dos imóveis. Os resultados divulgados não são abertos (para adotá-los precisaríamos entender o que está contemplado no resultado operacional liquido). Não são divulgados os cap rates na perpetuidade, para que pudéssemos comparar com o objeto em avaliação. Ressalvando que apesar das informações contidas nos fatos relevantes das transações, apontarem alguns indicadores, as demais informações operacionais (informações dos contratos de locação, receitas e despesas) não são publicadas e/ou divulgadas.

Para esta avaliação, entendemos que o melhor método que se aplica para obtenção do valor justo para venda é o Método da Capitalização de Renda através do Fluxo de Caixa Descontado, pois trata-se de imóveis que gera renda através da locação para diferentes empresas. Este método alcança o valor presente líquido do imóvel tendo como base de receita a locação dos empreendimentos no período de 10 anos, bem como as despesas operacionais incorridas sobre ele, também em períodos de vacância, e sua venda no final deste período. Trata-se do método mais indicado para avaliação de imóveis de base imobiliária, ou seja, que geram renda para possíveis investidores.

A Cushman & Wakefield ("os especialistas") possui equipe técnica qualificada e dedicada ao segmento de avaliação imobiliária. O laudo produzido pelos especialistas foi elaborado de acordo com os Padrões de Avaliação RICS (Appraisal Institute e o Royal Institution of Chartered Surveyors) por um avaliador atuando como Avaliador Externo, conforme definido no Livro Vermelho, e em conformidade com as práticas regulamentadas pelas Normas Brasileiras NBR 14.653-2 / 2011 e 14.653-2 / 2004, 14.653-4, emitido pela ABNT - Associação Brasileira de Normas Técnicas. Os especialistas contratados pelo Fundo realizaram, diversas avaliações no setor, atendendo aos principais, bancos, fundos de investimento imobiliário, fundos de pensão, gestores e investidores, tanto para avaliações pontuais quanto para avaliações de portfólios abrangendo escritórios, salas comerciais e lajes corporativas.

8. Receita de aluguéis

	31/12/2023	31/12/2022
Receitas de aluguéis	93.450	43.965
	93.450	**43.965**

As unidades de locações das propriedades para investimento são imóveis urbanos comerciais (supermercado), pelas quais os inquilinos pagam o valor contratual mensal, corrigidas pelo IPCA dos doze meses anteriores. A receita de aluguel do Fundo é reconhecida pela competência com base no prazo dos contratos e leva em consideração reajustes, além dos efeitos de descontos, abatimentos e carências concedidas quando aplicável.

9. Encargos e taxa de administração

Despesas	31/12/2023	31/12/2022
Despesa com taxa de administração e escrituração	489	236
Despesa com taxa de gestão	2.219	1.228
	2.708	**1.464**

Valore a pagar	31/12/2023	31/12/2022
Taxa de administração e escrituração a pagar	57	30
Taxa de gestão a pagar	205	183
	262	**213**

A Administradora recebe, pelos serviços prestados ao Fundo, remuneração correspondente ao maior entre: (i) até 1% (um por cento) ao ano (montante este passível de desconto e/ou renuncia parcial e/ou integral, mediante acordo entre administrador, consultor imobiliário e gestor), incidente sobre (a) o Patrimônio Líquido do Fundo; ou (b) o valor de mercado do Fundo, caso as cotas tenham integrado, ou passado a integrar índice de mercado no mês anterior ao do pagamento da remuneração; e (ii) remuneração mínima mensal prevista na tabela abaixo, a qual é atualizada anualmente, a partir da data de início das atividades do Fundo, pela variação positiva do IPCA/IBGE ("taxa de administração"), acrescida dos valores a serem pagos nos termos do Contrato de Consultoria e Gestão a Barzel.

Valor Contábil do Patrimônio Líquido	Taxa de Administração (antes da Primeira Oferta Pública de Cotas do Fundo)	Taxa de Administração (após da Primeira Oferta Pública de Cotas do Fundo)
Até R$ 300.000	R$ 25 por mês	R$ 50 por mês
Acima de R$ 300.000 até R$ 500.000	R$ 38 por mês	R$ 75 por mês
Acima de R$ 500.000 até R$ 1.000.000	R$ 56 por mês	R$ 113 por mês
Acima de R$ 1.000.000 até R$ 2.000.000	R$ 63 por mês	R$ 125 por mês

A taxa de administração é provisionada por dia útil, mediante divisão da taxa anual por 252 dias, apropriadas e pagas mensalmente a Administradora, por período vencido, até o 5º dia útil do mês subsequente ao dos serviços prestados. A taxa de administração engloba os pagamentos devidos à Barzel, na qualidade de gestor e consultor imobiliário, ao custodiante e ao escriturador e não inclui valores correspondentes aos demais encargos do Fundo.

A taxa de administração engloba os pagamentos devidos à Barzel, na qualidade de gestor e consultor imobiliário, ao custodiante e ao escriturador e não inclui valores correspondentes aos demais encargos do Fundo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2023 e período de 30 de março de 2022 à 31 de dezembro de 2022, não houve despesa de performance.

10. Obrigações por captação de recursos

	31/12/2023	31/12/2022
Obrigações por captação de recursos	685.788	637.159
Custo de captação por captação de recursos	(4.671)	(5.095)
	681.117	**632.064**
Circulante	90.071	77.384
Não circulante	591.046	554.680
	681.117	**632.064**

O fundo celebrou um Instrumento Particular de Emissão de Cédula de Credito Imobiliária com Garantia Real Imobiliária sob a Forma Escritural. Pelo instrumento, o fundo emitiu uma CCI lastreada nos créditos imobiliários oriundos dos imóveis no valor de R$ 645.668 por um prazo total de 144 meses, sendo corrigidas mensalmente de acordo com a variação do IPCA/IBGE.

Em setembro de 2023, o fundo celebrou um Instrumento Particular de Emissão de Cédula de Credito Imobiliária com Garantia Real Imobiliária sob a Forma Escritural. Pelo instrumento, o fundo emitiu uma CCI lastreada nos créditos imobiliários oriundos dos imóveis no valor de R$ 67.086 por um prazo total de 126 meses, sendo corrigidas mensalmente de acordo com a variação do IPCA/IBGE.

A movimentação ocorrida na conta de obrigações por captação de recursos está descrita a seguir:

Saldo em 30 de março de 2022	-
Obrigações por captação de recursos	645.668
Despesas financeiras com obrigações por captação de recursos	27.064
Pagamento de despesas financeiras com obrigações por captação de recursos	(18.701)
Pagamento de principal com obrigações por aquisição de imóveis	(16.872)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**637.159**
Obrigações por captação de recursos	67.086
Despesas financeiras com obrigações por captação de recursos	63.103
Pagamento de despesas financeiras com obrigações por captação de recursos	(42.637)
Pagamento de principal com obrigações por aquisição de imóveis	(38.923)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**685.788**

A movimentação ocorrida na conta de custo com captação por obrigações por aquisição de imóvel está descrita a seguir:

Saldo em 30 de março de 2022	-
Custo de captação com obrigações por aquisição de imóveis	(6.996)
Amortização de custo de captação	1.901
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**(5.095)**
Custo de captação com obrigações por aquisição de imóveis	(44)
Amortização de custo de captação	468
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**(4.671)**

11. Obrigações por aquisição de imóveis

	31/12/2023	31/12/2022
Obrigações por aquisição de imóveis	23.499	141.183
	23.499	**141.183**
Circulante	23.499	141.183
Não circulante	-	-
	23.499	**141.183**

Em 24 de fevereiro de 2022, o Fundo assumiu uma obrigação referente ao Instrumento Particular de Compromisso de Venda de Imóveis e Outras Avenças pela aquisição de dezesseis imóveis pelo preço de R$ 1.121.798, sendo pagos da seguinte forma: (a) 4,926% do preço de aquisição relativo a cada um dos Imóveis foram pagos na data de Fechamento, contra a lavratura da correspondente Escritura relativa a cada um dos Imóveis no valor (2022 - R$ 55.260) a vista a titulo de sinal, (b) 90,148% do preço de aquisição relativo a cada um dos Imóveis remanescentes preço de aquisição ("Parcela Registro") foram pagos em 1 (uma) única parcela no valor de (2022 - R$ 904.089) a vista, (c) 4,926% do preço de aquisição relativo a cada um dos Imóveis ("Saldo do preço de aquisição") serão pagos a vista ao final de cada período de 1 (um) mês contados da Data de Fechamento, observado o prazo limite de 36 (trinta e seis) meses contados da Data do Fechamento ("Prazo Limite"), a Vendedora ou a Sendas, conforme o caso, informará ao Comprador todas as Pendências regularizadas no referido período mensal, enviando cópia dos documentos que confirmem a regularização da Pendência ("Notificação Mensal de Superação Pendência"). Até 31 de dezembro de 2023, o fundo pagou R$ 122.423 (2022 - R$ 21.266) a título de ("Saldo do preço de aquisição"). Em 31 de dezembro de 2023, o saldo remanescente é de R$ 18.760 (2022 - R$ 141.183).

As Partes celebraram, em 24/02/2022, o Instrumento Particular de Compromisso de Compra e Venda de Imóveis e Outras Avenças, (“Compromisso”), o qual não foi levado a registro, o que fica dispensado em virtude da outorga da presente Escritura assinada em 11 de julho de 2023, pela aquisição de um imóvel pelo preço de R$ 96.201, sendo pago da seguinte forma: (a) 4,926% do preço de aquisição foi pago nesta data no valor de R$ 4.739 a vista a titulo de sinal, (b) 90,148% do preço de aquisição ("Parcela Registro") no valor de R$ 86.723 será pago em uma única parcela em até 17 (dezessete) dias úteis contados do recebimento da notificação encaminhada pela VENDEDORA ao COMPRADOR informando a efetivação do registro desta Escritura com apresentação da respectiva certidão de matrícula dos IMÓVEIS atualizada neste sentido, observado os procedimentos do Compromisso (“Parcela Registro”); (c) o saldo do preço de R$ 4.739, correspondente a 4,926% do Preço, será pago em até 36 (trinta e seis) meses desta data, observado o procedimento do Compromisso. Em 31 de dezembro de 2023, o saldo remanescente é de R$ 4.739.

A movimentação ocorrida na conta de obrigações por aquisição de imóveis está descrita a seguir:

Saldo em 30 de março de 2022	-
Obrigações por aquisição de imóveis	1.121.798
Pagamento de principal com obrigações por aquisição de imóveis	(980.615)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	**141.183**
Obrigações por aquisição de imóveis	96.201
Pagamento de principal com obrigações por aquisição de imóveis	(213.885)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	**23.499**

12. Política de distribuição dos resultados

O Fundo distribui a seus cotistas, no mínimo 95% dos lucros auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano. O Administrador apurará mensalmente os resultados do Fundo, até o 10º dia útil do mês subsequente (“Data de Apuração”) ao mês objeto da apuração (“Mês de Referência”), e poderá distribuir aos cotistas, até o 5º dia útil do mês da Data de Apuração, o lucro auferido, apurado segundo o regime de caixa, a título de antecipação dos rendimentos do semestre a serem distribuídos. Eventual saldo de resultado não distribuído como antecipação, será pago por ocasião da distribuição referente ao encerramento dos balanços semestrais, podendo referido saldo ser utilizado pelo Gestor para reinvestimento em Ativos Alvo ou composição ou recomposição da Reserva de Contingência, desde que respeitados os limites e requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

O saldo de rendimentos a distribuir foi calculado como segue:

Rendimentos	**31/12/2023**	**31/12/2022**
Resultado líquido do exercício/período	88.939	87.101
Ajuste ao valor justo de propriedades para investimento	(62.167)	(73.367)
Receitas de aluguéis não recebidas	(1.833)	(7.198)
Despesas financeiras com obrigações por captação de recursos	37.333	(8.865)
Despesas operacionais não pagas	4	344
Lucro base caixa - art. 1, p.u., da lei 8.668/93 (Ofício CVM 01/2014)	**62.276**	**(1.985)**
(a) Retenção de rendimentos conforme aprovação em ata	(30.803)	-
Rendimentos apropriados	**31.473**	**(1.985)**
Rendimentos a distribuir	(24.380)	-
Prejuízo de caixa compensado nesse exercício	(1.985)	-
Rendimentos distribuídos do exercício	**5.108**	**(1.985)**

(a) Em 14 de julho de 2023, foi realizada aprovação para a não distribuição de rendimentos do Fundo, com base no balancete semestral, encerrado em 30 de junho de 2023, a fim de fazer frente às despesas previstas para o segundo semestre de 2023.

% do resultado exercício distribuído (considerando a base cálculo apurada nos termos da lei 8.668/93)	50,54%	-
Rendimentos distribuídos do exercício	5.108	-
Quantidade média ponderada de cotas integralizadas	4.249.818	-
Rendimentos médio pagos por cota (valores expressos em reais)	**1,20**	**-**

13. Patrimônio líquido

13.1. Cotas de investimentos integralizadas

	31/12/2023		**31/12/2022**	
	R$	**Quantidade**	**R$**	**Quantidade**
Cotas de investimentos integralizadas	527.275	5.272.750	377.739	3.777.390
	527.275	**5.272.750**	**377.739**	**3.777.390**
Valor por cota (valor expresso em reais)		**100,00**		**100,00**

13.2. Emissão de novas cotas

De acordo com o regulamento vigente, o Fundo poderá realizar novas emissões de cotas sem que seja necessária prévia aprovação da Assembleia Geral, assegurado o direito de preferência, desde que: (a) a emissão seja no montante máximo de até R$ 6.000.000; e (b) Adquirir novos ativos, bem como realizar modernizações (retrofit), reformas, benfeitorias ou expansões nos Imóveis bens e direitos. (c) o valor de cada nova cota, conforme recomendação da Barzel, deverá ser fixado tendo-se como base (podendo ser aplicado ágio ou desconto, conforme o caso) (d) o valor patrimonial das Cotas, representado pelo quociente entre o valor do patrimônio líquido contábil atualizado do Fundo e o número de cotas emitidas; (e) as perspectivas de rentabilidade do Fundo; (f) o Valor de Mercado das Cotas já emitidas; e (g) uma combinação dos critérios indicados nos incisos anteriores.

Em abril e junho de 2023, houve a integralização das últimas parcelas da primeira 1ª emissão de cotas nos montantes de R$ 3.200 com valor unitário de R$ 0,10, totalizando 32.000 e R$ 1.575 com valor unitário de R$ 0,10, totalizando 15.750 respectivamente.

Em maio de 2023, foi realizada a 2ª emissão de cotas no montante de R$ 3.686 com valor unitário de R$ 0,10, totalizando 36.860 cotas totalmente subscritas e integralizadas.

Em junho de 2023, foi realizada a 3ª emissão de cotas no montante de R$ 5.675 com valor unitário de R$ 0,10, totalizando 56.750 cotas totalmente subscritas e integralizadas.

Em julho de 2023, foi realizada a 4ª emissão de cotas no montante de R$ 6.400 com valor unitário de R$ 0,10, totalizando 64.000 cotas totalmente subscritas e integralizadas.

Em setembro de 2023, foi realizada a 5ª emissão de cotas no montante de R$ 15.000 com valor unitário de R$ 0,10, totalizando 150.000 cotas totalmente subscritas e integralizadas.

Em outubro de 2023, foi realizada a 6ª emissão de cotas no montante de R$ 114.000 com valor unitário de R$ 0,10, totalizando 1.140.000 cotas totalmente subscritas e

13.3. Amortização de cotas de investimentos integralizadas

As Cotas poderão ser amortizadas a qualquer momento, a critério do Administrador, sempre sob a orientação afirmativa do Gestor, proporcionalmente ao montante que o valor de cada Cota representa relativamente ao Patrimônio Líquido. A amortização parcial das Cotas será precedida de anúncio realizado pelo Administrador, às expensas do Fundo, com pelo menos 30 (trinta) dias de antecedência da data da amortização, indicando a data em que será realizada a amortização e o valor amortizado. Na data da implementação da amortização parcial, o valor da cota será reduzido do valor correspondente ao da sua amortização. Será realizado, na mesma data, o provisionamento da amortização parcial. Somente fará jus ao recebimento da amortização o titular da cota na data de realização do anúncio de amortização parcial.

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, o Fundo não incorreu em amortização de cotas de investimentos integralizadas.

13.4. Reserva de contingência

Para arcar com as Despesas Extraordinárias dos Ativos Imobiliários integrantes do patrimônio do Fundo, se houver, sem prejuízo da possibilidade de utilização do caixa do Fundo, poderá ser formada uma reserva de contingência ("Reserva de Contingência") pelo Administrador, após recomendação da Gestora Barzel, a qualquer momento, mediante comunicação prévia aos Cotistas do Fundo, por meio da retenção de até 5% (cinco por cento) dos lucros auferidos pelo Fundo.

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, o Fundo não constituiu reserva de contingencia.

14. Retorno sobre o patrimônio líquido

	31/12/2023	31/12/2022
Resultado líquido do exercício/período	88.939	87.101
Patrimônio líquido inicial	464.840	-
Adições/deduções		
(+) Cotas de investimentos integralizadas	149.536	377.739
Total das adições/deduções	**149.536**	**377.739**
Retorno sobre patrimônio líquido do Fundo (*)	**14,48%**	**23,06%**

(*) Apurado considerando-se o resultado líquido sobre o patrimônio líquido inicial do Fundo adicionado das cotas integralizadas, deduzido das amortizações, gastos com colocação de cotas, caso esses eventos tenham ocorrido.

15. Encargos debitados ao Fundo

	31/12/2023		31/12/2022	
	Valores	Percentual	Valores	Percentual
Despesas financeiras com obrigações por captação de recursos	63.103	24,25%	26.703	10,26%
Despesas com amortização de custo de captação	468	0,18%	1.901	0,73%
Despesas de IR sobre resgates de títulos de renda fixa	25	0,01%	-	-
Despesa com taxa de administração e escrituração	489	0,19%	236	0,09%
Despesa com taxa de gestão	2.219	0,85%	1.228	0,47%
Despesa de consultoria	272	0,10%	677	0,26%
Despesa laudo de avaliação	342	0,13%	-	-
Despesa auditoria	299	0,11%	288	0,11%
Despesa de cartório	3	0,00%	105	0,04%
Despesa taxa de fiscalização	155	0,06%	13	0,00%
Despesa advogados	113	0,04%	94	0,04%
Outras despesas operacionais	79	0,03%	25	0,01%
	67.567	**25,95%**	**31.270**	**12,01%**
Patrimônio líquido médio mensal do exercício/período		**497.479**		**260.224**

16. Tributação

De acordo com a legislação em vigor, a Instrução Normativa RFB 1.585 de 31 de agosto de 2015, em seu artigo 36: Os rendimentos e ganhos líquidos auferidos pelas carteiras dos fundos de investimento imobiliário, em aplicações financeiras de renda fixa ou de renda variável, sujeitam-se à incidência do imposto de renda na fonte de acordo com as mesmas normas previstas para as aplicações financeiras das pessoas jurídicas.

De acordo com o artigo 37 da referida Instrução Normativa, os ganhos de capital e rendimentos auferidos na alienação ou no resgate de cotas dos fundos de investimento imobiliário por qualquer beneficiário, inclusive por pessoa jurídica isenta, sujeitam-se à alíquota de 20% (vinte por cento).

Ficam isentos do imposto de renda na fonte e na declaração anual das pessoas físicas, os rendimentos distribuídos pelos fundos de investimento imobiliário cujas cotas sejam admitidas à negociação exclusivamente em bolsas de valores ou no mercado de balcão organizado, artigo 40 da IN 1.585.

17. Demandas judiciais

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, não há registro de demandas judiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

18. Serviços de custódia e tesouraria

O serviço de tesouraria/custódia do Fundo é prestado pelo próprio Administrador e o serviço de escrituração das cotas do Fundo é prestado pela Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

19. Partes relacionadas

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, o Fundo realizou transações com partes relacionadas descritas nas notas explicativas 9 e 18.

20. Demonstrativo do valor justo

O Fundo aplica o CPC 46 e o artigo 7º da Instrução CVM nº 516/2011, para instrumentos financeiros e propriedades para investimento mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

. Nível 1 - O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos é baseado nos preços de mercado, cotados na data de balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir de uma Bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais.

. Nível 2 - O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnica de avaliação. Essas técnicas maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde está disponível e confiam o menos possível nas estimativas específicas da entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 2.

. Nível 3 - Se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 3. As técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros e as propriedades para investimento incluem aquelas descritas no artigo 7º da Instrução CVM 516/11.

A tabela abaixo apresenta os ativos do Fundo mensurados pelo valor justo:

	31/12/2023			
Ativos	**Nível 1**	**Nível 2**	**Nível 3**	**Total**
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Cotas de fundo de renda fixa	-	4.206	-	4.206
Propriedades para investimento	-	-	1.389.793	1.389.793
	-	**4.206**	**1.389.793**	**1.393.999**

A tabela abaixo apresenta os ativos do Fundo mensurados pelo valor justo:

	31/12/2022			
Ativos	**Nível 1**	**Nível 2**	**Nível 3**	**Total**
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado				
Cotas de fundo de renda fixa	-	2.446	-	2.446
Propriedades para investimento	-	-	1.228.175	1.228.175
	-	**2.446**	**1.228.175**	**1.230.621**

As demonstrações das mudanças das Cotas de Fundo de Renda Fixa e no valor justo das propriedades para investimento estão demonstradas nas notas 5.1 e 7.

21. Serviços prestados por auditores independentes

Em atendimento à Instrução CVM nº 162, de 13 de julho de 2022, informamos que o Fundo, no exercício de 2023, contratou a KPMG Auditores Independentes Ltda. somente para a prestação de serviços de auditoria das demonstrações financeiras, não tendo a referida empresa prestado qualquer outro tipo de serviço ao Fundo.

22. Política de divulgação de informações

A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação mensal do valor patrimonial da cota, a rentabilidade do período e do patrimônio do Fundo e a disponibilização aos cotistas de informações periódicas, mensais, trimestrais e anuais na sede da Administradora. Adicionalmente, a Administradora mantém serviço de atendimento aos cotistas em suas dependências e efetua a divulgação destas informações em seu site.

23. Alterações estatutárias

Em assembleia geral de cotista realizada em 08 de março de 2023, foi deliberado e aprovado pelos cotistas, a transferência da administração, custódia, controladoria, escrituração e gestão do Fundo, e de todos os atos a ela correlatos, para o Banco Ourinvest S.A. (novo Administrador).

Em assembleia geral de cotista realizada em 23 de março de 2023, foi deliberado e aprovado pelos cotistas, a rerratificação do Ato do Administrador de Primeira Emissão de Cotas do Barzel Retail Fundo de Investimento Imobiliário, de 28 de março de 2022 (Oferta), para retificar a informações descritas nos seus itens 1 e 4 para constar: 1. Quantidade de Cotas: Serão emitidas no mínimo 1 e no máximo até 5.044.010 cotas; 4. Distribuição Parcial e Montante Mínimo da Oferta: será admitida a colocação parcial das cotas da primeira emissão do Fundo, e; ratificando, para todos os fins regulatórios e de Direitos dos cotistas do Fundo os demais termos e condições da Oferta ("Rerratificação").

24. Outros assuntos

Em 23 de dezembro de 2022 a CVM publicou a Resolução CVM nº 175, que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para fundos. Em 28 de março de 2023, a CVM publicou a Resolução CVM nº 181, que promoveu alterações pontuais na resolução ICVMº 175, passando o prazo de adaptação integral dos fundos em funcionamento para 31 de dezembro de 2024 para os Fundos de Investimentos Imobiliários. A Administradora, está avaliando as adequações regulatórias e adotando as medidas necessárias ao cumprimento da nova Resolução. A vigência da Resolução CVM nº 175, iniciou em 02 de outubro de 2023. Os fundos que estejam em funcionamento na data de início de vigência da Resolução deverão efetuar as devidas adaptações até 31 de dezembro de 2024. Na data de publicação destas demonstrações financeiras, não há impactos decorrentes da nova Resolução.

25. Eventos subsequentes

Em assembleia geral extraordinária de cotistas realizada em 15 de janeiro de 2024, foi deliberado e aprovado pelos cotistas, a não distribuição da totalidade de rendimentos do Fundo, com base no balancete semestral, encerrado em 31 de dezembro de 2023, a fim de fazer frente às despesas previstas para o primeiro semestre de 2024.

Cristiano Ferreira Vieira
Contador
CRC - 1SP 243.293/O-8

Mary Harumi Takeda
Diretora

* * *