

**VRE HOTEIS - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO****CNPJ: 18.308.516/0001-63****DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA – 1º SEMESTRE DE 2016**

Período de 01 de janeiro a 30 de junho de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais)

	Período de 01/01/2016 a 30/06/2016
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais - Caixa</b>	
Recebimento de Alugueis	86
Pagamento da taxa de administração	(40)
Pagamento de custódia	(3)
Demais pagamentos	(591)
<b>Caixa líquido das atividades operacionais</b>	<b>(548)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>	
Cotas de participação em Empreendimentos Imobiliários	(4.612)
<b>Caixa líquido das atividades de investimento</b>	<b>(4.612)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	
Cotas de investimentos integralizadas	5.847
<b>Caixa líquido das atividades de financiamento</b>	<b>5.847</b>
<b>Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>687</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>0</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>687</b>

Administrado pela

**GERAÇÃO FUTURO CORRETORA DE VALORES S.A.****CNPJ: 27.652.684/0001-62**

**VRE HOTEIS - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO - FII HIBRIDO GESTÃO ATIVA HOTEL****CNPJ/MF nº 18.308.516/0001-63****RELATÓRIO DA ADMINISTRADORA – 1º SEMESTRE DE 2016**

GERAÇÃO FUTURO CORRETORA DE VALORES S.A., (“Administradora”), com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Praça XV de Novembro, nº 20, Grupo 1201 B, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 27.652.684/0001-62, na qualidade de Administradora do VRE DESENVOLVIMENTO III – FUNDO DE INVESTIMENTO, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 21.826.249/0001-20 (“Fundo”), em conformidade com o artigo 39 da Instrução CVM nº 472 de 31 de outubro de 2008, apresenta o Relatório da Administradora referente ao primeiro semestre de 2016.

**I – Descrição dos negócios realizados no semestre, especificando, em relação a cada um, os objetivos, os montantes dos investimentos feitos, as receitas auferidas, e a origem dos recursos investidos, bem como a rentabilidade apurada no período.**

O Fundo, que teve início em abril de 2016, foi constituído com a finalidade de adquirir parcial ou integralmente empreendimentos imobiliários hoteleiros. Em sua constituição foram integralizados 290 quartos de hotéis sendo 135 em operação e 155 em construção, conforme tabela abaixo.

<b>Hotel</b>	<b>#</b>
<b>Hoteis em Operação</b>	<b>135</b>
Ibis Canoas	11
Ibis POA Assis Brasil	20
Ibis Londrina	22
Ibis Styles POA Centro	31
Ibis Chapecó	28
Novotel POA Aeroporto	13
Ibis Budget Curitiba	10
<b>Hoteis em Construção</b>	<b>155</b>
Fairfield CWB Aeroporto	25
Ibis Budget Blumenau	26
Ibis Budget Curitiba Aeroporto	11
Ibis Budget Foz do Iguaçu	14
Ibis Budget Joinville	30
Novotel Curitiba	49
<b>Total Geral</b>	<b>290</b>

## II – Programa de investimentos para o próximo semestre.

Para o 2º semestre de 2016 o Fundo pretende realizar os investimentos necessários para a evolução das obras dos 155 quartos concentrados em 6 hotéis de 4 praças diferentes.

## III – Informações, acompanhadas das premissas e fundamentos utilizados em sua elaboração, sobre:

### a) conjuntura econômica do segmento do mercado imobiliário em que se concentrarem as operações do Fundo, relativas ao último semestre.

O 1º semestre de 2016 foi marcado pelos fortes efeitos da retração econômica do país, que afetaram diretamente o segmento de hotelaria de negócios. O RevPar medido pelo FOHB nos primeiros 5 meses do ano foi 6,3% inferior ao mesmo período do ano anterior, sendo os segmentos econômico e midscale os mais afetados, com uma redução de 7,4% e 9,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, respectivamente.

### b) as perspectivas da administração para o próximo semestre.

Para o próximo semestre há uma expectativa de melhora do cenário econômico do país, especialmente após os acontecimentos políticos que deverão se concretizar em agosto, o que deve contribuir para a recuperação e melhora da rentabilidade de nossa carteira.

### c) o valor de mercado dos ativos integrantes do patrimônio do Fundo, incluindo o percentual médio de valorização ou desvalorização apurado no período, com base na última análise técnica disponível, especialmente realizada para esse fim.

Hotel	Valor dos Ativos	% da Carteira
<b>Hoteis em Operação</b>	<b>22.213.751,20</b>	<b>44,1%</b>
Ibis Canoas	1.557.996,00	3,1%
Ibis POA Assis Brasil	3.340.341,03	6,6%
Ibis Londrina	3.404.957,17	6,8%
Ibis Styles POA Centro	6.597.767,00	13,1%
Ibis Chapecó	5.066.712,00	10,1%
Novotel POA Aeroporto	1.854.443,00	3,7%
Ibis Budget Curitiba	391.535,00	0,8%
<b>Hoteis em Construção</b>	<b>28.186.300,88</b>	<b>55,9%</b>
Fairfield CWB Aeroporto	4.682.947,26	9,3%
Ibis Budget Blumenau	3.893.136,50	7,7%
Ibis Budget Curitiba Aeroporto	1.731.596,75	3,4%
Ibis Budget Foz do Iguaçu	1.960.001,29	3,9%
Ibis Budget Joinville	4.350.007,00	8,6%
Novotel Curitiba	11.568.612,08	23,0%
<b>Total Geral</b>	<b>50.400.052,08</b>	<b>100,0%</b>

**IV – Relação das obrigações contraídas no período.**

Não foi contratado nenhum novo prestador de serviço no período.

**V – Rentabilidade nos últimos quatro semestres.**

<b>Data</b>	<b>Rentabilidade (%)</b>
1º Semestre de 2016	(1,6735)%

**VI – Valor patrimonial da cota, por ocasião dos balanços, nos últimos quatro semestres calendário.**

<b>Data</b>	<b>Valor da cota (em Reais)</b>
1º Semestre de 2016	0,983265

**VII – Relação dos encargos debitados ao Fundo em cada um dos últimos exercícios, especificando valor e percentual em relação ao patrimônio líquido médio semestral em cada exercício.**

<b>Exercício findo em 30 de junho de 2016</b>	<b>R\$ Mil</b>	<b>%</b>
Taxa de administração	6	0,01%
Outras despesas	336	0,92%
<b>Total</b>	<b>342</b>	<b>0,93%</b>

Os encargos debitados ao fundo, referentes à taxa de administração, Serviços de escrituração, taxa de fiscalização, despesas financeiras, e consultorias somam R\$ 342 em junho de 2016.

**VIII - Relação das demandas judiciais ou extrajudiciais propostas na defesa dos direitos de cotistas ou desses contra a administração do fundo, indicando a data de início e a da solução final, se houver.**

Não há.

**GERAÇÃO FUTURO CORRETORA DE VALORES S.A.**