

FII VBI CRI

Fundo de Investimentos

Imobiliário

("VBI CRI", "Fundo" ou

"CVBI11")

CNPJ 28.729.197/0001-13



RELATÓRIO DE GESTÃO

Setembro de 2019

Objetivo do Fundo e Política de Investimentos

O fundo tem como objetivo a obtenção de renda e ganho de capital, através do investimento de, no mínimo, dois terços do seu patrimônio líquido diretamente em ativos de renda fixa de natureza Imobiliária, especificamente: (I). Certificados de Recebíveis Imobiliários "CRI"; (II). Letras Hipotecárias "LH"; (III). Letras de Crédito Imobiliário "LCI"; (IV). Letras Imobiliárias Garantidas "LIG"; (V). Cotas de fundos de investimento imobiliário "FII"; e (VI). Certificados de potencial adicional de construção emitidos com base na Instrução da CVM.

Informações Gerais

Início das Atividades

Junho de 2019

Administrador

BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Gestor

VBI Real Estate Gestão de Carteiras Ltda.

Escriturador

BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Taxa de Administração

Até 1,20% a.a. sobre o Patrimônio Líquido do Fundo

Patrimônio Líquido

R\$ 83.914.053,00 (em 30/09/19)

Cotas Emitidas

835.500

Comentários da Gestão

Em Setembro, a rentabilidade do "Fundo" foi de 0,45% sobre o Patrimônio Líquido. Distribuiremos R\$ 0,45 de dividendos por cota referente ao mês de Setembro, representando um dividend yield anualizado de 5,4% em relação a cota da 1ª emissão (R\$ 100,00). Vale ressaltar que esta rentabilidade já reflete em parte o impacto do IGP-M do mês de Agosto de -0,67% e Setembro -0,01%.

Em 30 de Setembro, o Fundo encontra-se 81% alocado em CRI a uma taxa média ponderada de 8,6% a.a. + inflação, sendo o duration médio do portfólio de CRI de 4 anos.

No mês de Setembro foram adquiridos 7 novos CRI, o CRI Toscana dividido em 3 séries (CRI Toscana A, B e C) e o CRI Raposo dividido em 4 séries (CRI Raposo A, B, C e D). O CRI Toscana, trata-se de um CRI com lastro pulverizado em uma carteira de recebíveis de loteamento atualmente em construção. A taxa de aquisição foi de IGP-M + 9,24% a.a. O CRI Raposo trata-se de um CRI que tem como garantia a alienação fiduciária do imóvel e cessão fiduciária de recebíveis do Shopping Raposo em São Paulo. A taxa de aquisição foi de IPCA + 6,5% a.a.

Todas as análises contidas neste relatório têm como data-base a 1ª oferta de cotas do Fundo, encerrada em 28/06/2019.

A carteira do fundo permanece saudável e adimplente com todas as suas obrigações.

Em 30 de Setembro de 2019, o pipeline do Fundo somava R\$1,1 bilhão entre os vários segmentos de mercado. 65% das operações são classificadas como de alta qualidade de crédito ("high grade") e 63% é indexado ao CDI. Desse total, R\$337 milhões estão classificadas como aprovadas entre as partes.

Atendimento aos Investidores



ri@vbirealestate.com



+55 11 2344-2525



Rentabilidade

Resultado do Fundo

DRE Gerencial ¹ - em Reais	Set/2019	Accum. 2019 ²	Accum. 12m	Desde o Início ²
Receita com CRIs - Juros e Correção	393.829	1.018.052	1.018.052	1.018.052
Receita Financeira Líquida	74.969	853.822	853.822	853.822
Receitas - Total	468.799	1.871.874	1.871.874	1.871.874
Despesas com taxa de adm. e gestão	(84.761)	(262.914)	(262.914)	(262.914)
Outras Despesas	(5.168)	(60.570)	(60.570)	(60.570)
Despesas - Total	(89.929)	(323.484)	(323.484)	(323.484)
Lucro (prejuízo) líquido do período	378.870	1.548.390	1.548.390	1.548.390
Distribuição Total	378.870	1.470.970	1.470.970	1.470.970
Distribuição/Cota	0,45	1,78	1,78	1,78
Dividend Yield ³ (anualizado)	5,4%	5,3%	5,3%	5,3%

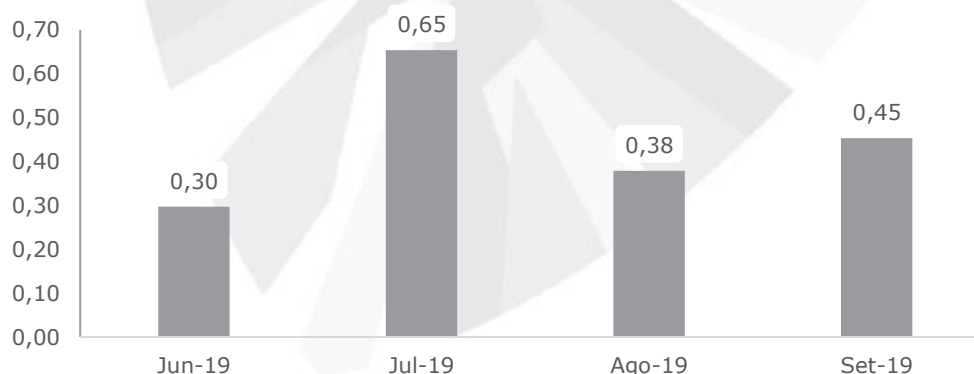
¹Demonstração do Resultado no exercício ajustado ao caixa de acordo com a metodologia de apuração de resultado de Fundos de Investimentos Imobiliários.

²Desde 28/06/2019 - Data de encerramento da 1ª oferta de cotas CVM 476 do fundo.

³Dividend Yield = rendimento anualizado sobre o valor da cota na última oferta (R\$ 100,00).

Fonte: VBI Real Estate e BRL Trust.

Distribuições por Cota



Fonte: VBI Real Estate

Esta carta é publicada somente com o propósito de divulgação de informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda, nem tampouco como uma recomendação de investimento em nenhum dos valores mobiliários aqui citados. As informações contidas nesta carta não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Todos os julgamentos e estimativas aqui contidos são apenas exposições de opiniões até a presente data e podem mudar, sem prévio aviso, a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em fundos imobiliários não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda, pelo fundo garantidor de crédito - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.

Rentabilidade

Período	Valores de Referência		1ª Emissão = R\$ 100,00		
	Dividendos (R\$)	Taxa DI ¹	Rent. Fundo ²	% Taxa DI	% Taxa DI Gross-up ³
Set-19	0,45	0,46%	0,45%	97,78%	115,04%
Acum. 2019⁴	1,78	1,52%	1,78%	117,62%	138,38%
Acum. 12m⁴	1,78	1,52%	1,78%	117,62%	138,38%
Desde o Início⁴	1,78	1,52%	1,78%	117,62%	138,38%

¹Fonte: CETIP.

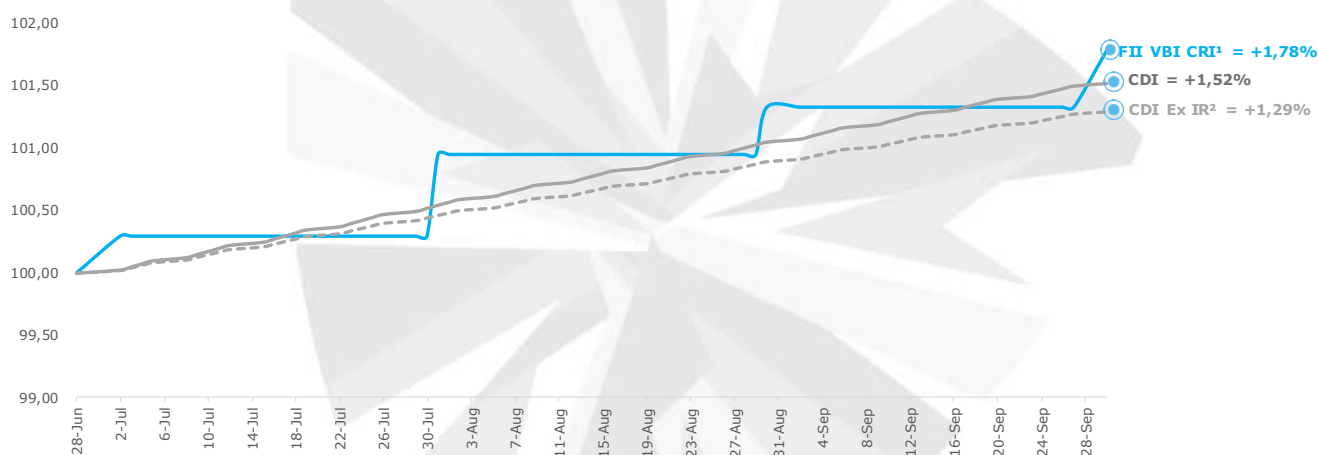
² Rentabilidade calculada com base na última distribuição.

³ Considerando alíquota de 15% de imposto sobre o DI.

⁴Data-base: 28/06/2019, dia do encerramento da 1ª oferta de cotas do Fundo.

Performance

Em função da não-negociação das cotas na B3, que deve ocorrer apenas após a conclusão da oferta CVM 400 em andamento, o valor da cota segue tendo o patrimônio líquido como referência.



¹Rendimento Bruto Acumulado: Valor da Cota Patrimonial + Distribuição de Dividendos Acumulada.

²CDI com alíquota de imposto de renda de 15%.

Fonte: Bloomberg e VBI Real Estate.

Liquidez

O fundo atualmente possui liquidez restrita uma vez que suas cotas ainda não são negociadas na B3. O processo de oferta de novas cotas do fundo está em curso e deve ser concluído no mês de Outubro.

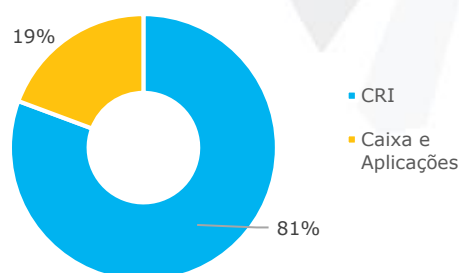
Carteira de Ativos

CRIs em Carteira

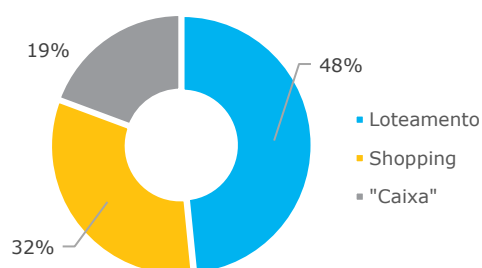
Ativo	Montante (R\$ mm)	%/PL	Segmento	Região	Emissor	Código Cetip	Qtde	Preço Unitário	Taxa (a.a.)	Taxa de Aquisição (a.a.)	Indexador	Duration	Vencimento	Rating
CRI Colorado	0,6	1%	Loteamento	SE, PB, AL e PE	ISEC Securitizadora S.A.	17B0048606	6	102.353	10,0%	10,0%	IPCA	2,5 anos	20/09/2025	CR-7
CRI Tocantins	6,6	8%	Loteamento	TO	Ápice Securitizadora	18H0860172	656	9.989	9,5%	10,0%	IGP-M	1,6 anos	24/05/2023	CR-7
CRI Ecocil	5,0	6%	Loteamento	RN	ISEC Securitizadora S.A.	14F0691837	70	72.141	12,9%	12,9%	IGP-M	1,3 anos	03/05/2022	CR-9
CRI BRDU	4,8	6%	Loteamento	MT e ES	HABITASEC SECURITIZADORA S.A.	18L1128777	5173	934	9,5%	10,0%	IGP-M	3,2 anos	21/01/2029	CR-7
CRI Toscana A	7,7	9%	Loteamento	GO	TRUE SECURITIZADORA S.A.	19G0311435	8000	959	8,2%	9,2%	IGP-M	3,6 anos	20/07/2029	CR-7
CRI Toscana B	7,7	9%	Loteamento	GO	TRUE SECURITIZADORA S.A.	19G0311514	8000	959	8,2%	9,2%	IGP-M	3,6 anos	20/07/2029	CR-7
CRI Toscana C	8,2	10%	Loteamento	GO	TRUE SECURITIZADORA S.A.	19G0311543	8600	959	8,5%	9,2%	IGP-M	3,6 anos	20/07/2029	CR-7
CRI Raposo A	6,8	8%	Shopping	SP	HABITASEC SECURITIZADORA S.A.	19G0812357	6750	1.002	6,5%	6,5%	IPCA	6 anos	21/07/2033	CR-7
CRI Raposo B	6,8	8%	Shopping	SP	HABITASEC SECURITIZADORA S.A.	19G0813601	6750	1.002	6,5%	6,5%	IPCA	6 anos	21/07/2033	CR-7
CRI Raposo C	6,8	8%	Shopping	SP	HABITASEC SECURITIZADORA S.A.	19G0820585	6750	1.002	6,5%	6,5%	IPCA	6 anos	21/07/2033	CR-7
CRI Raposo D	6,8	8%	Shopping	SP	HABITASEC SECURITIZADORA S.A.	19G0820586	6750	1.002	6,5%	6,5%	IPCA	6 anos	21/07/2033	CR-7
Total	67,7	81%												

Fonte: VBI Real Estate e BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

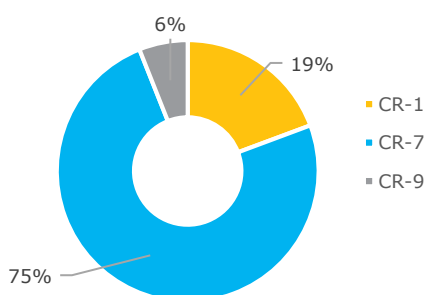
Concentração do PL



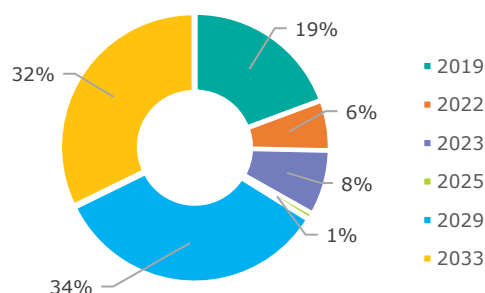
Distribuição por Segmento



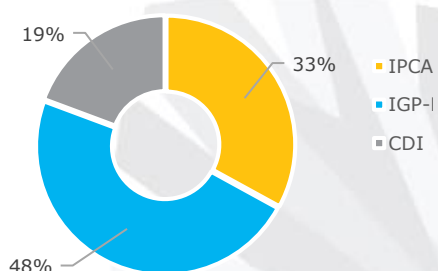
Distribuição por Rating



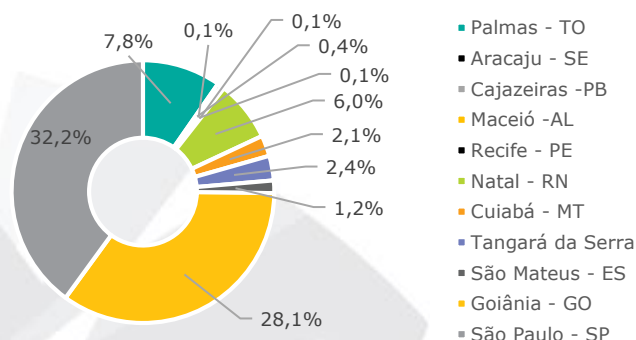
Distribuição por Vencimento



Concentração por Indexador



Concentração por Região



Detalhamento dos Ativos

CRI Colorado

O "CRI Colorado" é uma securitização de 2.672 contratos provenientes da compra de lotes de 4 empreendimentos lançados entre 2014 e 2015, com mais de 95% de lotes vendidos. Os projetos estão localizados em diversos estados, todos da região nordeste. Os empreendimentos foram desenvolvidos pela Nova Colorado, especializada no desenvolvimento de loteamentos na região Nordeste com mais de R\$ 1 bilhão em unidades lançadas.

CRI Tocantins

O "CRI Tocantins" é uma securitização de 6.712 contratos provenientes da compra de lotes de 6 empreendimentos lançados entre 2009 e 2013, com mais de 95% dos lotes vendidos. Os projetos estão localizados no estado do Tocantins, sendo 4 deles em Porto Nacional (50km de Palmas) e 2 em Gurupi (250km de Palmas). Os projetos foram desenvolvidos pela Buriti (Grupo Brasil Terrenos), especializada no desenvolvimento de loteamentos na região Norte e Centro-Oeste do Brasil com mais de 100 mil lotes e 30 empreendimentos entregues.

CRI Ecocil

O “CRI Ecocil” é uma securitização de 218 contratos provenientes da compra de lotes do empreendimento Ecoville Condomínio Clube lançado em 2013 com mais de 99% vendidos. Está localizado no estado do Rio Grande do Norte na cidade de Parnamirim – apenas 20km de distância do centro de Natal - RN. O projeto foi desenvolvido pela Ecocil, fundada em 1948 e é a maior e mais tradicional empresa de construção civil do Estado do Rio Grande do Norte. Seu rating corporativo foi classificado como AA- pela LF Rating na emissão da operação.

CRI BRDU

O “CRI BrDU” é uma securitização de 2.872 contratos provenientes da compra de lotes de 4 empreendimentos lançados entre 2012 e 2014. A maior parte está localizado no estado do Mato Grosso, sendo apenas 1 projeto no Espírito Santo, na cidade de São Mateus. Os projetos foram desenvolvidos pela BrDU Urbanismo, loteadora com mais de 20 anos de atuação e focada na região centro-oeste. Todas as obras estão entregues.

CRI Toscana

O “CRI Toscana” é uma securitização de 297 contratos provenientes da compra de lotes do empreendimento Villagio Toscana lançado em 2017. O empreendimento está localizado na cidade de Goiânia, no estado de Goiás e tem mais de 95% dos lotes vendidos. O projeto foi desenvolvido pela BrDU Urbanismo e está atualmente em obras. O CRI Toscana foi dividido em 3 séries (CRI Toscana A, B e C).

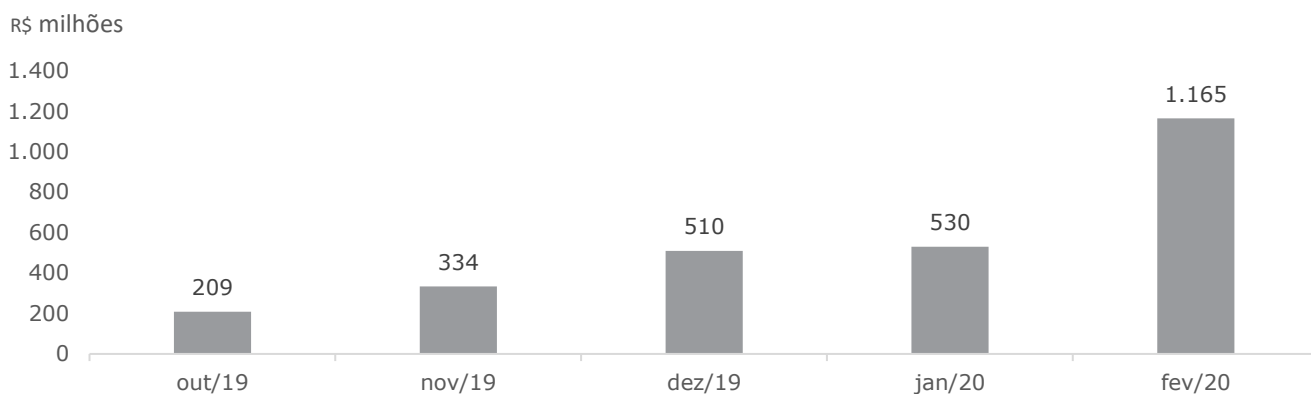
CRI Raposo

O “CRI Raposo” é uma operação de financiamento para a aquisição de 49,5% do Shopping Raposo pelos acionistas minoritários. O Shopping Raposo foi inaugurado em 1994 e está localizado no km 14,5 da Rodovia Raposo Tavaves. O CRI tem como garantia a alienação fiduciária de 62,5% do imóvel e cessão fiduciária dos recebíveis do Shopping Raposo. O LTV máximo da operação é de 59%. O CRI Raposo foi dividido em 4 séries (CRI Raposo A, B, C e D).

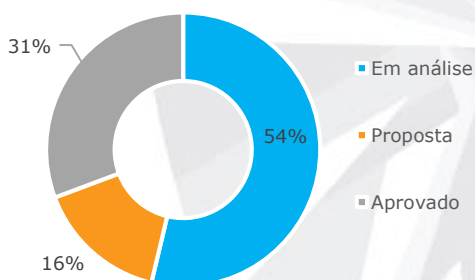
Pipeline

O pipeline do Fundo soma R\$1,1 bilhão entre os vários segmentos de mercado. 65% das operações no pipeline são classificadas como de alta qualidade de crédito ("high grade"). Desse total, R\$337 milhões está no status aprovado entre as partes.

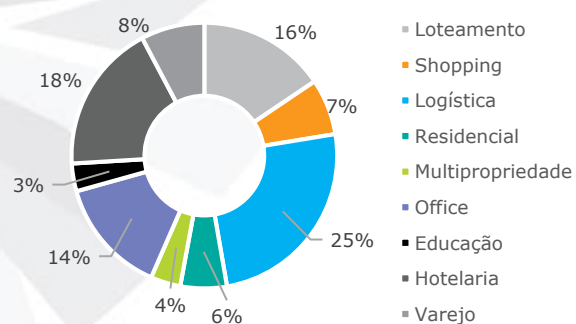
Curva de Alocação Potencial Estimada - Acumulada



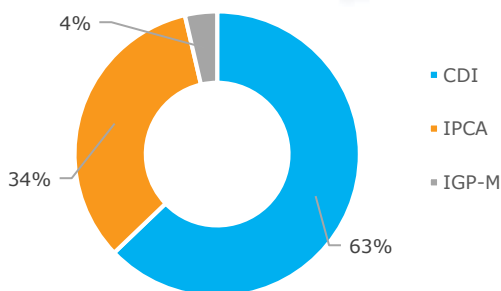
Distribuição por Status



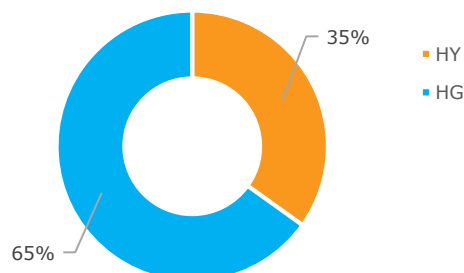
Distribuição por Segmento



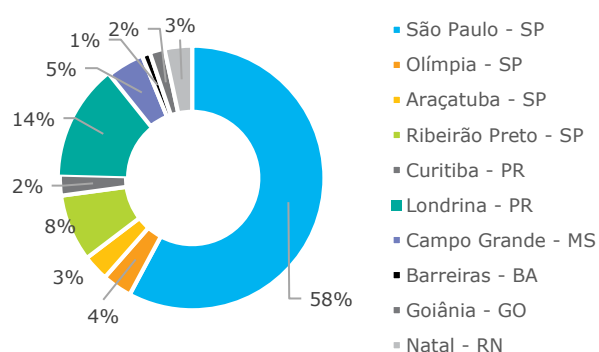
Distribuição por Indexador



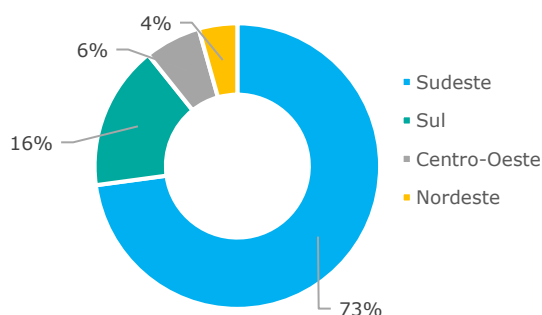
Distribuição por Qualidade



Distribuição por Região Metropolitana



Distribuição por Região



Pipeline de Investimentos

#	High Grade / High Yield	Segmento	Localização	Volume (R\$ mm)	Estágio ¹	Alocação Prevista	Indexador	Taxa	Prazo (Anos)	Duration	Spread ²	
1	HG	Logística	São Paulo - SP	20	Aprovado	jan-20	CDI	1,8%	10	6	1,8%	
2	HG	Shopping	Londrina - PR	40	Aprovado	out-19	IPCA	6,3%	10	5	3,5%	
3	HY	Residencial	Londrina - PR	12	Aprovado	out-19	CDI	5,0%	3	2	5,0%	
4	HY	Multipropriedade	Olímpia - SP	40	Aprovado	out-19	IGP-M	9,5%	6	3	7,4%	
5	HG	Logística	São Paulo - SP	125	Aprovado	nov-19	CDI	1,5%	12	5	1,5%	
6	HG	Residencial	São Paulo - SP	50	Aprovado	out-19	CDI	2,5%	10	3	2,5%	
7	HY	Loteamento	Campo Grande - MS	50	Aprovado	dez-19	IPCA	9,5%	10	4	6,9%	
8	HY	Logística	Londrina - PR	100	Proposta	fev-20	CDI	4,2%	7	3	4,2%	
9	HG	Shopping	Araçatuba - SP	35	Proposta	fev-20	CDI	2,5%	10	4	2,5%	
10	HY	Varejo	São Paulo - SP	25	Proposta	dez-19	IPCA	10,0%	10	4	7,4%	
11	HY	Loteamento	Barreiras - BA	11	Proposta	dez-19	IPCA	10,5%	10	3	8,3%	
12	HG	Varejo	São Paulo - SP	30	Em análise	fev-20	IPCA	6,0%	10	4	3,4%	
13	HG	Varejo	São Paulo - SP	30	Em análise	fev-20	IPCA	6,0%	10	4	3,4%	
14	HG	Logística	Curitiba - PR	28	Em análise	fev-20	CDI	3,0%	10	4	3,0%	
15	HY	Loteamento	Ribeirão Preto - SP	90	Em análise	dez-19	IPCA	10,0%	10	4	7,4%	
16	HY	Loteamento	Goiânia - GO	20	Em análise	fev-20	IPCA	10,5%	10	3	8,1%	
17	HY	Office	São Paulo - SP	35	Em análise	fev-20	IPCA	6,5%	15	5	3,7%	
18	HG	Educação	Natal - RN	37	Em análise	fev-20	IPCA	6,0%	15	5	3,2%	
19	HG	Hotelaria	São Paulo - SP	200	Em análise	fev-20	CDI	2,0%	10	3	2,0%	
20	HG	Office	São Paulo - SP	120	Em análise	fev-20	CDI	1,5%	10	5	1,5%	
				1.098								

¹ Estágios: Aprovado: aprovado por ambas as partes / Proposta: Term-sheet sendo analisada pelo credor.






² Spread sobre a curva do tesouro equivalente.

HY/HG			
Tipo	Volume	%	Spread médio
HY	383	34,9%	6,1%
HG	715	65,1%	2,2%
Total	1.098	100%	3,6%

Sobre o Gestor

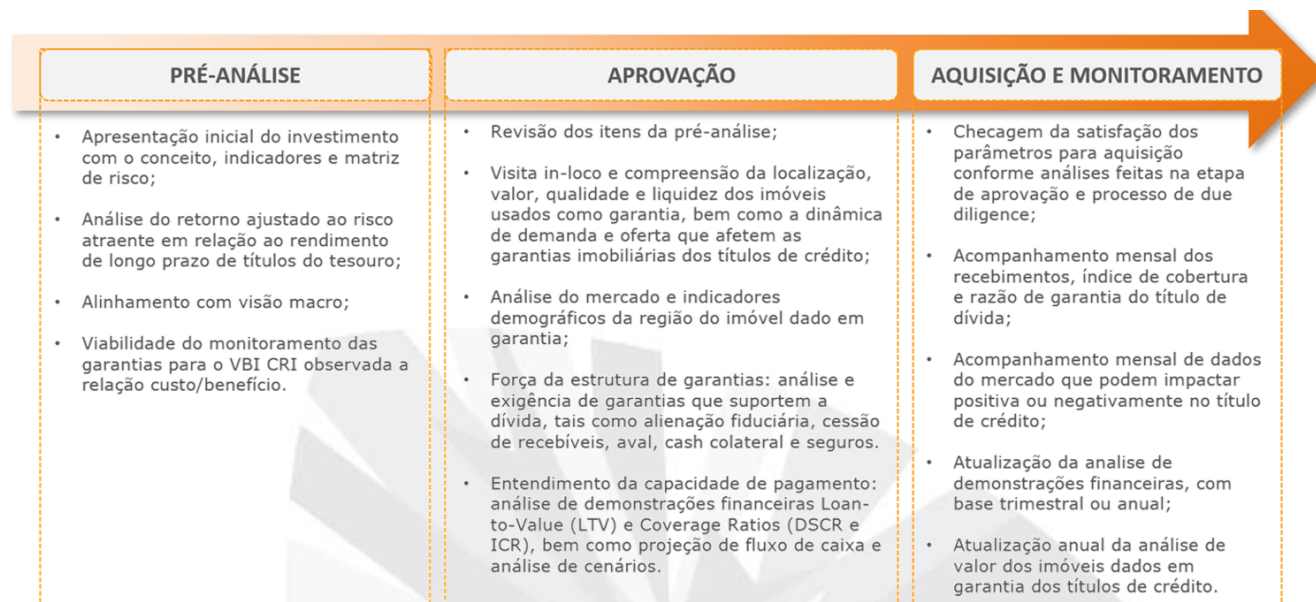
VBI Real Estate

A VBI Real Estate é uma gestora de fundos 100% focada no setor imobiliário brasileiro. Até hoje, a VBI Real Estate comprometeu capital de aproximadamente R\$ 2,4 bilhões no setor imobiliário. O time da VBI conta com mais de 12 anos de atuação conjunta focada em real estate no Brasil com 45 investimentos realizados em mais de 15 estados. Dentre os ativos sob gestão da VBI, estão projetos residenciais, shopping centers, edifícios corporativos, parques logísticos, fundos imobiliários e instrumentos de dívida distribuídos em veículos de private equity e fundos imobiliários negociados na B3.

Office	Residencial	Logística	Shoppings	Crédito Estruturado
Início das Operações 2007	Início das Operações 2007	Início das Operações 2012	Início das Operações 2010	Início das Operações 2013
Número de Empreendimentos 5	Número de Empreendimentos 18	Número de Empreendimentos 4	Número de Empreendimentos 3	Número de Transações 12
Localização SP, RJ	Localização SP, PR, RN, TO, ES, BA, GO, MT	Localização SP, MG, RJ	Localização SP, RS	Localização SP, PA, RN, TO, ES, BA, GO, MT,
ABL 93.591 m ²	VGV R\$ 2,1 bi	ABL 256.123 m ²	ABL 78.747 m ²	Produtos CRIs e Debêntures
Capital Comprometido R\$ 510 mn	Capital Comprometido R\$ 452 mn	Capital Comprometido R\$ 538 mn	Capital Comprometido R\$ 309 mn	Capital Estruturado /Investido R\$ 771 mn
				 R\$140,0 milhões CRI (Certificado de Recebíveis Imobiliários) 2016
Faria Lima 4440 - Acqua (São Paulo - SP)	Central Park Natal (Natal - RN)	VBI Log Extrema (Extrema - MG)	Barueri Shopping Center (Barueri - SP)	CRI BTS Vale (Canaã dos Carajás - PA)

Gestão de Risco

Processo de Investimento



Para o fundo VBI CRI o portfólio será construído de acordo com as seguintes premissas:

- Carteira pulverizada de títulos de crédito imobiliário, respeitando concentração máxima de risco por ativo de 10% do patrimônio líquido do fundo para todos os ativos;
- Ativos com rating mínimo CR-9 (modelo VBI) e/ou rating equivalente a BBB local de agência de rating e poderão perfazer até 100% do PL do fundo;
- Ativos de séries subordinadas ou sem rating poderão perfazer no máximo 25% do PL do fundo;
- Diversificação geográfica: máximo de 25% do PL do fundo alocado numa única região metropolitana, com exceção da região metropolitana de São Paulo que poderá chegar a 100% do PL.

Ao investir em um ativo, a VBI Real Estate realiza uma análise de risco de crédito dos componentes da operação apontando os principais riscos inerentes ao investimento e seus possíveis desdobramentos e impactos sobre o patrimônio e retorno do fundo.

Para tanto, deve ser confeccionado um relatório de análise de risco de crédito completo, obedecendo as melhores práticas de independência, razoabilidade e diligência. O relatório é produzido por uma analista de crédito, revisado pelo gestor do fundo e aprovado pelo comitê de investimentos.

O relatório tem como base dois módulos de *scorecards* independentes que avaliam (i) a nota de risco inerente à securitização imobiliária e (ii) e a nota de risco corporativo. Em ambos, as notas de crédito podem variar de CR-1 a CR-15 - sendo CR-1 o de menor risco e CR-15 o de maior risco.

- (i) Módulo Securitização Imobiliária: Em operações de CRIs, o maior peso do risco de crédito recai sempre sobre o módulo de risco da securitização imobiliária, o que se justifica pelo lastro de garantia do investimento ser exatamente o ativo imobiliário em si, independentemente de seu ocupante. Neste módulo são avaliadas questões como valor de mercado do ativo, Loan-to-Value, liquidez do ativo, custos de execução e todos os fatores inerentes ao imóvel que dá base à emissão do CRI. Para cada um destes quesitos existe uma nota de risco de crédito que compõe a nota de securitização imobiliária.
- (ii) Módulo Corporativo: Já no modelo de risco corporativo, que diz respeito ao risco de default da empresa que ocupa o ativo objeto do CRI, são combinadas informações de balanço, fluxo de caixa, resultado operacional, endividamento e um questionário qualitativo sobre sua gestão e seu mercado de atuação. Diferente do módulo de risco de Securitização Imobiliária, o módulo de risco Corporativo apenas se aplica a ativos com classificação Comercial, tendo portanto apenas um modelo de scorecard a ser utilizado pelo analista de crédito. Para definir a probabilidade de default é realizada uma combinação de pontuação de dois componentes: Risco de Negócio e Risco Financeiro. No primeiro, é respondido um questionário qualitativo sobre as operações da empresa, sua indústria de atuação, localização, vantagens competitivas, posicionamento de mercado e qualidade de seus administradores. Já no segundo componente, imputados dados de balanço, demonstração de resultado no exercício e demonstrativo

Este padrão de nota foi desenvolvido por um modelo próprio da VBI Real Estate baseado em manuais públicos disponibilizados pela Standard & Poor's e Fitch Ratings. Cada nota entre CR-1 a CR-15 possui uma nota equivalente na escala adotada pela Standard & Poor's, Fitch Ratings e Moody's.

Após a obtenção das notas de risco de crédito de cada um dos dois módulos independentes, é feita uma ponderação para obtenção do chamado "Rating Final" da operação. Os pesos desta ponderação dependem da natureza da concessão de crédito, a qual pode ser enquadrada em uma das quatro categorias: (i) Corporativo (Comercial, Industrial e Logística), (ii) Corporativo (Saúde e Educação), (iii) Varejo e Shoppings ou (iv) Residencial.

Módulos e Pesos

Natureza	Classificação	Exemplo	Módulos e Pesos	
			Securitização Imobiliária	Corporativo
Educação e Saúde	Comercial	Aluguel atípico p/ empresas de saúde e educação	60%	40%
Corporativo	Comercial	Ativos de logística e escritório	70%	30%
Varejo	Comercial	Shopping centers, big box e comércio em geral	85%	15%
Residencial	Residencial	Incorporação, home equity, loteament	100%	0%



Esta carta é publicada somente com o propósito de divulgação de informações e não deve ser considerada como uma oferta de venda, nem tampouco como uma recomendação de investimento em nenhum dos valores mobiliários aqui citados. As informações contidas nesta carta não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). Todos os julgamentos e estimativas aqui contidos são apenas exposições de opiniões até a presente data e podem mudar, sem prévio aviso, a qualquer momento. Performance passada não é necessariamente garantia de performance futura. Os investidores em fundos imobiliários não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou ainda, pelo fundo garantidor de crédito - FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. ESTE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES.