

RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO

**I. Objeto do Fundo:** O HG REAL ESTATE - Fundo de Investimento Imobiliário, cadastrado junto a Comissão de Valores Mobiliário sob o código (122-8) em 06 de maio de 2008, é um Fundo de Investimento Imobiliário, regido pelo seu Regulamento, pela Instrução CVM nº 205/94 e pelas disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicadas. Objeto: constituído sob a forma de condomínio fechado, é uma comunidade de recursos e tem por objetivo a aquisição, para exploração comercial, de imóveis prontos ou em construção, que potencialmente gerem renda, através da aquisição de parcelas e/ou da totalidade de bens imóveis, para posterior alienação, locação ou arrendamento, inclusive direitos a eles relacionados, predominantemente "Lajes Corporativas".

**II. Conjuntura Econômica e Perspectivas:** A crise mundial que se acentuou no 2º semestre de 2008 trouxe consigo mais incertezas a respeito do cenário econômico projetado para 2009. O contexto brasileiro indica, de um lado, a contração da oferta de crédito que gera ajustes na produção e na atividade empresarial. Do lado do consumidor, com a falta de crédito e a confiança abalada por demissões e férias coletivas, os sinais são de que a dinâmica do mercado de trabalho deverá definir a magnitude e duração da crise. Há postergação do investimento e do consumo, que se traduzem num efetivo desaquecimento econômico, de modo que a queda na renda real e o emprego reforçam o impulso inicial. O medo da inadimplência mantém a cautela dos bancos e a trajetória pode ser não convergente. Resta aguardar a política monetária do Banco Central frente a esse cenário de piora no mercado de trabalho. As empresas ligadas à construção civil listadas na Bovespa seguem desvalorizadas com relação aos valores de lançamento de suas ações e revêem o volume de novos projetos e bancos de terrenos. A nova instrução da CVM para fundos de investimento imobiliário, publicada no fim de 2008, trouxe diversas flexibilizações e acredita-se que trará mais desenvolvimento para essa indústria, com lançamentos de novos produtos de carteiras diversificadas.

**III. Emissão de Quotas:** O Fundo realizou 02 emissões de quotas desde seu início, totalizando 80.000 quotas. A 1ª emissão, de 40.000 quotas, teve registro de distribuição pública junto à CVM em 23/10/2007 e foi integralizada em sua totalidade. A 2ª emissão, de 40.000 quotas, teve registro de distribuição pública junto à CVM em 24/07/2008 e foi integralizada em sua totalidade.

**IV. Negócios, Investimentos Realizados e Programa de investimentos - Investimentos realizados:** O Fundo adquiriu em 23 de junho de 2008 os seguintes imóveis: - Conjuntos 32 (3º andar), 41 e 42 (4º andar) do Edifício Vila Olímpia Corporate, situado na Rua São Tomé, nº 86, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 4.584.548 incluindo despesas relacionadas. - Conjuntos 71 e 72 (7º andar) do Edifício Atrium III, situado na Rua do Rócio, nº 291, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 2.022.611 incluindo despesas relacionadas. O Fundo adquiriu em 15 de agosto de 2008 os seguintes imóveis: - Conjunto 102 (10º andar) e sete vagas de estacionamento do Edifício Alberto Bonfiglioli, situado na Av. Paulista, nº 1.048, na Bela Vista, na capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 2.278.089 incluindo despesas relacionadas. - Conjuntos 61, 62, 63 e 64 (6º andar) e 71, 72, 73 e 74 (7º andar) do Edifício Atrium IV, situado na Rua Helena, nº 260, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 5.056.399 incluindo despesas relacionadas. - Conjunto 32 (3º andar) do Edifício CBS, situado na Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 48, no Itaim, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 2.817.509 incluindo despesas relacionadas. - Módulos 09, 20 e 31 do Centro Logístico Anhanguera, situado no km 15 da Rodovia Anhanguera, no Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 7.809.801 incluindo despesas relacionadas. - Conjuntos 181, 182, 183 e 184 (18º andar) do Edifício Igaratá, situado na Rua Samuel Morse, nº 74, na Berrini, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 3.815.428 incluindo despesas relacionadas. - Conjuntos 31 e 32 (3º andar), 91 e 92 (9º andar) e 101 e 102 (10º andar) do Edifício Itambuca, situado na Rua Luigi Galvani, nº 200, na Berrini, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 6.181.543 incluindo despesas relacionadas. - Conjunto 82 (8º andar) do Edifício Wilson Mendes Caldeira, situado na Av. das Nações Unidas, nº 10.989, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 1.348.527 incluindo despesas relacionadas. - Conjuntos 121 e 122 (12º andar) do Edifício Network Empresarial, situado na Av. Dr. Cardoso de Melo, nº 1.340, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 2.216.589 incluindo despesas relacionadas. O Fundo adquiriu em 21 de agosto de 2008 os seguintes imóveis: - Conjuntos 91 e 92 (9º andar) do Edifício Olympia Park, situado na Rua Gomes de Carvalho, nº 1.329, no Itaim, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 1.753.701 incluindo despesas relacionadas. - Conjunto 13 (1º andar) do Edifício Atrium IV, situado na Rua Helena, nº 260, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 468.383

incluindo despesas relacionadas. O Fundo adquiriu em 30 de outubro de 2008 os seguintes imóveis: - Conjunto 34 (3º andar) do Edifício Funchal, situado na Rua Funchal, nº 411, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 827.987 incluindo despesas relacionadas. - Conjuntos 111 (11º andar), 121 (12º andar), 141 (14º andar), 151 (15º andar) e 161 (16º andar) do Edifício Roberto Sampaio Ferreira, situado na Av. Eng. Luis Carlos Berrini, nº 1.253, na Berrini, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 8.236.101 incluindo despesas relacionadas. O Fundo adquiriu em 03 de dezembro de 2008 os seguintes imóveis: - Conjuntos 91, 92, 93 e 94 (9º andar) do Edifício Ufficio 2000, situado na Rua do Rócio, nº 288, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O valor total da transação corresponde a R\$ 1.093.023 incluindo despesas relacionadas.

**Programa de investimentos:** O Fundo não alterou sua política de investimentos. Em conformidade com o artigo 5º do Regulamento do Fundo, Anexo I do Prospecto de oferta pública de distribuição de quotas, a política de investimentos seguirá inalterada para o semestre seguinte, e o Fundo manterá a busca por novas possibilidades de ampliação de seu patrimônio.

**V. Resultados e Rentabilidade:** O fundo recebe, mensalmente, o resultado gerado pelos empreendimentos que compõem o seu patrimônio imobiliário e a rentabilidade auferida pelos investimentos em ativos financeiros, especificamente no Fundo CSHG Premium DI, administrado e gerido pela Credit Suisse Hedging-Griffo. Durante 2008 o Fundo realizou pagamentos de rendimentos que somaram R\$ 42.1300 por cota. De acordo com a Lei 11.196 de 2008 o Fundo enquadra-se na relação dos Fundos com isenção de IR. O quotista (pessoa física) que detém participação inferior a 10% sobre os rendimentos distribuídos pelo Fundo mensalmente, tem direito a isenção do imposto de renda sobre os rendimentos distribuídos. O fundo apurou, no período, resultados no montante de R\$ 3.267.663,01 (três milhões, duzentos e sessenta e sete mil, seiscentos e sessenta e três reais e um centavo).

Valor patrimonial da quota

Semestre	Patrimônio Líquido	Nº de Quotas	Valor Patrimonial da Quota	Rentabilidade Semestral	
				Varição do Valor Patrimonial da Quota	Rendimentos Distribuídos *
30.06.08	41.711.678,35	40.000	1.042,79	0,30%	1,13%
31.12.08	82.924.565,22	80.000	1.036,58	-0,60%	3,09%

\* Rentabilidade considerando rendimentos distribuídos no semestre sobre o valor de emissão da cota na data da primeira integralização, de R\$ 1.000,00 (21 de novembro de 2006).

VI. Relação de Encargos do Fundo e Obrigações Contradas no Período

Período	23.10.2007 a 31.12.2008	
PL Médio	62.892.631,06	
<b>Encargos</b>		
Serviços de Terceiros	140.386,40	0,22%
Depreciação	259.998,98	0,41%
Taxa Administração	431.777,71	0,69%
Despesas de Constituição do Fundo	108.269,91	0,17%
Outras despesas	5.967,16	0,01%
<b>Total</b>	<b>946.400,16</b>	<b>1,50%</b>

\* Os percentuais acima foram calculados com base no Patrimônio Líquido do período.

**VII. Agradecimentos:** Agradecemos aos Senhores Cotistas a preferência e a credibilidade depositada em nossa instituição, colocando-nos ao inteiro dispor para eventuais esclarecimentos.

São Paulo, 17 de fevereiro de 2009.

CREDIT SUISSE HEDGING-GRIFFO CORRETORA DE VALORES S.A.

Diretor Responsável: **André Luiz de Santos Freitas**

Contador Responsável: **Abel Pinto Martins** (TC - CRC-15P 076.138/O-0)

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 (Em milhares de reais)	
<b>ATIVO</b>	<b>2008</b>
<b>Circulante e longo prazo</b>	<b>33.350</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>32.787</b>
Bancos	5
Aplicações financeiras (Nota 3)	32.782
Valores a receber	563
Aluguel	429
Caução e outras garantias (Nota 3)	79
Outros	55
<b>Permanente</b>	<b>50.260</b>
Imóveis para renda	
Edificações (Nota 4)	40.946
Terrenos (Nota 4)	9.314
<b>Total do ativo</b>	<b>83.610</b>

As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRADORA ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 (Em milhares de reais)

**1. Contexto operacional** - O HG Real Estate - Fundo de Investimento Imobiliário, cadastrado junto à Comissão de Valores Mobiliários sob o código (122-8) é um Fundo de Investimento Imobiliário, regido pelo seu Regulamento, pela Instrução CVM nº 205/94 e pelas disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicadas. Tem por objetivo a aquisição, para exploração comercial, de imóveis prontos ou em construção, que potencialmente gerem renda, através da aquisição de parcelas e / ou da totalidade de bens imóveis, para posterior alienação, locação ou arrendamento, inclusive direitos a eles relacionados, predominantemente "Lajes Corporativas". A Comissão de Valores Mobiliários - CVM concedeu ao Fundo autorização para a distribuição de quotas da primeira emissão em 23 de outubro de 2007, sendo encerrada em 18 de abril de 2008, após distribuição das 40.000 quotas previstas. Em 28 de abril de 2008 a Assembléia Geral de Cotistas deliberou a constituição do Fundo, sob a forma de condomínio fechado, tendo sido aprovada a sua constituição e o seu funcionamento pela CVM em 06 de maio de 2008. Em 24 de julho de 2008, a Comissão de Valores Mobiliários - CVM concedeu ao Fundo autorização para a distribuição de quotas da segunda emissão, a qual foi encerrada em 03 de novembro de 2008, após distribuição das 40.000 quotas previstas. O montante de R\$ 493, rendimento auferido pelo Fundo com aplicação financeira durante o período de 23 de outubro de 2007 a 05 de maio de 2008, foi incorporado ao patrimônio líquido do Fundo e não foi ou será distribuído em forma de rendimentos aos quotistas, uma vez que o Fundo não havia sido constituído perante a CVM até essa data. O montante de R\$ 2.205, dos rendimentos auferidos com aplicações financeiras, no período de 06 de maio de 2008 (data da aprovação do funcionamento do Fundo pela CVM) a 31 de dezembro de 2008, foi distribuído aos cotistas em 2008 em forma de rendimento (vide Nota 6). O administrador já iniciou o processo de análise e implementação das alterações introduzidas pela Instrução CVM nº 472, de 31 de outubro de 2008, para adaptação do fundo à nova regulamentação. O referido processo ainda não se encontrava concluído até a data destas demonstrações financeiras.

**2. Apresentação das demonstrações financeiras principais práticas contábeis** - As práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para a elaboração das demonstrações financeiras emanam das disposições previstas na Instrução nº 205 e 206 de 1994 da CVM, com as alterações decorrentes da Lei nº 9.249/95 e Instrução CVM nº 248/96. Essas disposições não requerem a divulgação da demonstração das mutações do patrimônio líquido, que está sendo apresentado na Nota 5. Em decorrência dos fatos mencionados acima, as Demonstrações Financeiras estão sendo apresentadas para o período de 23 de outubro de 2007 (data da autorização para distribuição de cotas) a 31 de dezembro de 2008, sendo que os rendimentos auferidos pelos recursos de integralização de quotas durante o período de distribuições foram investidos consoante o previsto no artigo 5º, 1º parágrafo da Instrução CVM 205 e estão sendo apresentados na demonstração do resultado e fluxo de caixa em linha específica. **(a) Apuração do resultado** - É apurado pelo regime contábil de competência. **(b) Aplicações financeiras** - São demonstradas ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos, ajustados quando aplicável ao valor de mercado; no caso de quotas de fundos de investimentos, ajustados pelas cotações fornecidas pelo administrador dos fundos. **(c) Ativo circulante** - Demonstrado pelos valores de realização, incluindo, quando aplicáveis, os rendimentos e as variações monetárias auferidos. **(d) Ativo permanente - imóveis para renda** - As aplicações em imóveis para renda (edificações e terrenos) são registradas ao custo de aquisição, deduzido por depreciação acumulada, calculada consistentemente à taxa compatível com a vida útil remanescente do bem. **(e) Passivo circulante** - Demonstrado pelos valores

conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias.

**3. Aplicações financeiras** - Refere-se a aplicações em quotas do fundo CSHG Premium Fundo de Investimento Referenciado DI, administrado pela Credit Suisse Hedging-Griffo Corretora de Valores S.A. De acordo com a política de investimentos do fundo e artigo 6º, parágrafo único, da Instrução CVM 205/94, as disponibilidades financeiras foram aplicadas em títulos de renda fixa e/ou quotas de fundos de investimento financeiro. O Fundo possui um montante no R\$ 79 referente a caução de alugueis; o montante foi aplicado, em 22 de dezembro de 2008, no fundo CSHG Premium Fundo de Investimento Referenciado DI e está registrado em conta segregada (Cauções e outras garantias). O valor depositado em benefício do Fundo está atrelado a uma obrigação futura de devolução desse montante, registrado na rubrica Cauções e outras garantias, conforme requerem as cláusulas do contrato de locação, ou seja, o valor deve ser corrigido pela variação da poupança a partir da data de seu recebimento. Será feita a devolução ao locatário após mudança da modalidade de garantia vigente nos contratos de locação herdados destes locatários com os antigos proprietários do imóvel.

**4. Ativo permanente - imóveis para renda** - O Fundo adquiriu em 23 de junho de 2008 os conjuntos 32 (3º andar), 41 e 42 (4º andar) do Edifício Vila Olímpia Corporate, situado na Rua São Tomé, nº 86, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. Na mesma data, foram adquiridos os conjuntos 71 e 72 (7º andar) do Edifício Atrium III, situado na Rua do Rócio, nº 291, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O Fundo adquiriu em 15 de agosto de 2008 os seguintes imóveis: - Conjunto 102 (10º andar) e sete vagas de estacionamento do Edifício Alberto Bonfiglioli, situado na Av. Paulista, nº 1.048, na Bela Vista, na capital do Estado de São Paulo. - Conjuntos 61, 62, 63 e 64 (6º andar) e 71, 72, 73 e 74 (7º andar) do Edifício Atrium IV, situado na Rua Helena, nº 260, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. - Conjunto 32 (3º andar) do Edifício CBS, situado na Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 48, no Itaim, na Capital do Estado de São Paulo. - Módulos 09, 20 e 31 do Centro Logístico Anhanguera, situado no km 15 da Rodovia Anhanguera, no Estado de São Paulo. - Conjuntos 181, 182, 183 e 184 (18º andar) do Edifício Igaratá, situado na Rua Samuel Morse, nº 74, na Berrini, na Capital do Estado de São Paulo. - Conjuntos 31 e 32 (3º andar), 91 e 92 (9º andar) e 101 e 102 (10º andar) do Edifício Itambuca, situado na Rua Luigi Galvani, nº 200, na Berrini, na Capital do Estado de São Paulo. - Conjunto 82 (8º andar) do Edifício Wilson Mendes Caldeira, situado na Av. das Nações Unidas, nº 10.989, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. - Conjuntos 121 e 122 (12º andar) do Edifício Network Empresarial, situado na Av. Dr. Cardoso de Melo, nº 1.340, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O Fundo adquiriu em 21 de agosto de 2008 os conjuntos 91 e 92 (9º andar) do Edifício Olympia Park, situado na Rua Gomes de Carvalho, nº 1.329, no Itaim, na Capital do Estado de São Paulo. Na mesma data o Fundo adquiriu o conjunto 13 (1º andar) do Edifício Atrium IV, situado na Rua Helena, nº 260, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. O Fundo adquiriu em 30 de outubro de 2008 o conjunto 34 (3º andar) do Edifício Funchal, situado na Rua Funchal, nº 411, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. Na mesma data, adquiriu os conjuntos 111 (11º andar), 121 (12º andar), 141 (14º andar), 151 (15º andar) e 161 (16º andar) do Edifício Roberto Sampaio Ferreira, situado na Av. Eng. Luis Carlos Berrini, nº 1.253, na Berrini, na Capital do Estado de São Paulo. O Fundo adquiriu em 03 de dezembro de 2008 os conjuntos 91, 92, 93 e 94 (9º andar) do Edifício Ufficio 2000, situado na Rua do Rócio, nº 288, na Vila Olímpia, na Capital do Estado de São Paulo. Em 31 de dezembro de 2008, os valores contábil e de mercado dos referidos empreendimentos estavam assim representados:

Participação	Valor de mercado	Custo aquisição	Terrenos	Edificações	Depreciação	2008
Vila Olímpia Corporate	4.239	4.585	494	4.091	36	4.549
Atrium III	1.948	2.022	218	1.804	18	2.004
Alberto Bonfiglioli	2.162	2.278	198	2.080	14	2.264
Atrium IV	4.770	5.056	504	4.553	30	5.026
CBS	2.307	2.827	298	2.530	16	2.811
Centro Logístico Anhanguera	7.245	7.810	4.478	3.332	20	7.790
Igaratá	2.704	3.815	448	3.367	22	3.793
Itambuca	6.997	6.182	781	5.400	36	6.146
Wilson Mendes Caldeira	1.563	1.349	174	1.175	11	1.338
Network Empresarial	2.235	2.217	255	1.961	14	2.203
Olympia Park	2.181	1.754	201	1.552	11	1.743
Atrium IV (conjunto 13)	1.173	468	48	421	3	465
Funchal	706	828	83	745	2	826
Roberto Sampaio Ferreira	12.835	8.236	1.017	7.219	27	8.209
Ufficio 2000	1.268	1.093	117	976	-	1.093
	<b>54.333</b>	<b>50.520</b>	<b>9.314</b>	<b>41.206</b>	<b>260</b>	<b>50.260</b>

Os valores de mercado foram baseados em laudos de avaliação emitidos pelas seguintes prestadoras de serviços especializadas: • Vila Olímpia Corporate - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em maio de 2008. • Atrium III - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em junho de 2008. • Alberto Bonfiglioli - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em julho de 2008. • Atrium IV - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em julho de 2008. • CBS - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em julho de 2008. • Centro Logístico Anhanguera - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em julho de 2008. • Itambuca - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em julho de 2008. • Wilson Mendes Caldeira - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em julho de 2008. • Network Empresarial - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em julho de 2008. • Olympia Park - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em agosto de 2008. • Funchal - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em julho de 2008. • Roberto Sampaio Ferreira - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em julho de 2008. • Ufficio 2000 - Consult Soluções Patrimoniais, emitido em outubro de 2008. O valor de aquisição dos imóveis reflete condições negociadas com a parte vendedora e as expectativas da administradora do Fundo quanto à valorização do imóvel e valores de alugueis praticados, fatores que interferem na rentabilidade do ativo para o fundo. O entendimento da administradora é de que os laudos de avaliação apoiam-se em dados estatísticos e premissas para definição de variáveis em sua análise. É possível considerá-los apenas como referência do valor de mercado, e não como único valor aceitável para compra do ativo a que se referem. Além disso, não consideram em sua análise os custos relacionados às aquisições, tais como taxas e impostos pagos, contemplados no valor final de aquisição informado. A depreciação foi calculada às taxas compatíveis com a vida economicamente útil dos bens, conforme constante nos laudos de avaliação dos imóveis, emitidos por consultores especializados independentes, as quais estão descritas abaixo:

Vida útil - anos	Taxa de depreciação - ao ano
Vila Olímpia Corporate	57 1,7544%
Atrium III	49 2,0408%
Alberto Bonfiglioli	50 2,0000%
Atrium IV	50 2,0000%
CBS	52 1,9231%
Centro Logístico Anhanguera	55 1,8182%
Igaratá	53 1,8868%
Itambuca	50 2,0000%
Wilson Mendes Caldeira	35 2,8571%
Network Empresarial	48 2,0833%
Olympia Park	47 2,1277%
Atrium IV (conjunto 13)	49 2,0408%
Funchal	50 2,0000%
Roberto Sampaio Ferreira	45 2,2222%
Ufficio 2000	53 1,8868%

Os empreendimentos nos quais o fundo possui imóveis para renda encontram-se globalmente segurados quanto aos riscos e aos montantes máximos abaixo mencionados:

Natureza do bem	Tipo de cobertura	Risco máximo coberto
Vila Olímpia Corporate	(1)	32.919
Atrium III	(2)	41.000
Alberto Bonfiglioli	(3)	34.000
Atrium IV	(4)	36.058
CBS	(5)	53.160
Centro Logístico Anhanguera	(6)	28.000
Igaratá	(7)	21.840
Itambuca	(8)	14.841
Wilson Mendes Caldeira	(9)	30.684
Network Empresarial	(10)	21.730
Olympia Park	(11)	21.345
Funchal	(8)	19.672
Roberto Sampaio Ferreira	(12)	31.760
Ufficio 2000	(13)	12.811

(1) Danos elétricos, vendaval até fumaça, tumultos, quebra de vidros, derrame de sprinklers, danos por água, responsabilidade civil geral, responsabilidade civil estabelecimentos condomínio, responsabilidade civil síndico de imóveis em condomínio e responsabilidade civil guarda de veículos. (2) Alagamento ou inundação, anúncios luminosos, danos elétricos, derrame de sprinklers, equipamento eletrônico baixa voltagem, fidelidade, quebra de máquinas, quebra de vidros, queda de aeronaves, responsabilidade civil do condomínio, responsabilidade civil do síndico, responsabilidade civil garagista, roubo e/ou furto qualificado do conteúdo, tumulto, greve, lock-out, atos dolosos, vendaval e fumaça. (3) Incêndio, raio, explosão, queda de aeronave, roubo de bens, danos elétricos, vendaval até fumaça, furacão, tornado, impacto de veículos, tumultos,

quebra de vidros, alagamento ou inundação, desmoronamento, derrame de sprinklers, responsabilidade civil do condomínio, responsabilidade civil do síndico, responsabilidade civil de danos morais condomínio e síndico. (4) Alagamento ou inundação, danos elétricos, derrame de sprinklers, equipamento eletrônico de baixa voltagem, fidelidade, quebra de máquinas ou vidros, queda de aeronaves, responsabilidade civil do condomínio, responsabilidade civil do síndico, responsabilidade civil do garagista, roubo e/ou furto qualificado do conteúdo, tumulto, greve, lockout, atos dolosos, vendaval ou fumaça. (5) Incêndio, raio, explosão, roubo de bens (excluídos ao ar livre), danos elétricos, vendaval até fumaça, furacão, tumultos, greve, lockout, quebra de vidros, alagamento, desmoronamento, derrame de sprinklers, responsabilidade civil do condomínio, responsabilidade civil do síndico, responsabilidade civil de danos morais condomínio e síndico. (6) Incêndio, raio, explosão, roubo de bens, danos elétricos, roubo e furto qualificado de bens, vendaval, fumaça, impacto de veículos, responsabilidade civil de operações e responsabilidade civil de garagista. (7) Incêndio, raio, explosão, fumaça, queda de aeronave, danos elétricos, vendaval, ciclone, tornado, granizo, impacto de veículos, derrame de sprinklers, roubo / furto qualificado de bens, quebra de vidros / anúncios luminosos, tumultos, greve, lockout, responsabilidade civil do condomínio, responsabilidade civil do síndico, responsabilidade civil de guarda de veículos - parcial, alagamento. (8) Incêndio, raio, explosão, fumaça, queda de aeronave, danos elétricos, vendaval, ciclone, tornado, granizo, derrame de sprinklers, roubo de bens, quebra de vidros / mármore, tumultos, greve, lockout, desmoronamento, alagamento, inundação, responsabilidade civil do condomínio, responsabilidade civil do síndico, responsabilidade civil dos portões, responsabilidade civil do garagista. (9) Incêndio, raio, explosão, queda de aeronave, responsabilidade civil do condomínio, responsabilidade civil do síndico, vendaval, impacto de veículo, danos elétricos, quebra de vidros, responsabilidade civil do garagista, assistência condomínio, responsabilidade civil dos portões automáticos. (10) Incêndio, raio, explosão, fumaça, queda de aeronave, danos elétricos, vendaval, ciclone, tornado, granizo, impacto de veículos, derrame de sprinklers, desmoronamento, roubo / furto qualificado de bens, quebra de vidros / anúncios luminosos, responsabilidade civil do condomínio, responsabilidade civil do síndico, responsabilidade civil de danos elétricos, vendaval, ciclone, tornado, granizo, impacto de veículos, derrame de sprinklers, desmoronamento, roubo / furto qualificado de bens, quebra de vidros / anúncios luminosos, responsabilidade civil do condomínio, responsabilidade civil do síndico, responsabilidade civil de danos elétricos, vendaval, ciclone, tornado, granizo, impacto de veículos, derrame de sprinklers, roubo / furto qualificado de bens, quebra de vidros / anúncios luminosos, tumultos, greves e lockout, responsabilidade civil do condomínio, responsabilidade civil da

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

PERÍODO DE 23 DE OUTUBRO DE 2007 A 31 DE DEZEMBRO DE 2008 (Em milhares de reais)

<b>Receita de locação de imóveis</b>	<b>1.460</b>
Receita de locação de imóveis (alugueis)	1.460
<b>Custos dos imóveis locados</b>	<b>(260)</b>
Despesas de depreciação	(260)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.200</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>2.067</b>
Rendas de aplicações financeiras (Nota 1)	
Período de distribuição	493
Período de funcionamento do Fundo	2.205
Outras receitas	55
Administrativas (Nota 9)	(140)
Taxa de administração (Nota 7)	(432)
Despesas constituição do fundo (Nota 9)	(108)
Outras despesas operacionais (Nota 9)	(6)
<b>Lucro líquido no período</b>	<b>3.267</b>
Quantidade de quotas ao final do período	<b>80.000</b>
Lucro líquido por quota - R\$	<b>40,8375</b>

As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA