



BVEP

cia. controlada do

 Banco Votorantim

Avaliação Econômico - Financeira – 3º Trimestre 2013

Atualização do Valor Econômico da SPE **BVEP Empreendimentos Imobiliários SPE III SA**
no **FIP BVEP Plaza**

Data-base: 30/06/2013

Metodologia de Avaliação

Anualmente em final de exercício, uma empresa independente é contratada pelo **FIP BVEP Plaza** para determinar o valor justo das ações detidas não cotadas em mercado. Nos demais trimestres a atualização do valor de mercado é elaborada por equipe ligada ao administrador, replicando metodologia da última avaliação realizada por uma empresa independente.

No último trimestre a **Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda** realizou a avaliação pelo método **Fluxo de Caixa futuro descontado a Valor Presente**, aplicando a taxa de desconto calculada pelo modelo CAPM (*Capital Asset Pricing Model*, ou Modelo de Precificação de Ativos).

Ações da SPE **BVEP Empreendimentos Imobiliários SPE III S.A.** detidas pelo **FIP BVEP Plaza** estão avaliadas pela mesma metodologia, com atualização do Fluxo de Caixa Futuro nos melhores esforços para refletir as atuais condições de mercado.

A data base das demonstrações contábeis da BVEP e da projeção dos Fluxos de Caixa para essa avaliação é Jun/2013.

Valor Econômico Financeiro: BVEP Empreendimentos Imobiliários SPE III S.A.

BVEP Empreendimentos Imobiliários SPE III S.A. (participação do FIP BVEP Plaza)	
Fluxo de Caixa a Valor Presente	R\$ 81.458.129,11
+ Outros Créditos	R\$ 16.816,65
- Obrigações Tributárias	(R\$ 4.160,16)
Valor Econômico Financeiro	R\$ 81.470.785,60