
Relatório do 1º Semestre 2010

IMORECUPERAÇÃO
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

⇒ RELATÓRIO DO 1º SEMESTRE DE 2010 ←

I – RELATÓRIO DE GESTÃO

Em observância ao disposto do nº 2 do artigo 31º do Decreto-Lei 60/2002 de 20 de Março na sua redacção actual, apresenta-se de modo sucinto a descrição das actividades do Fundo e outras informações relevantes relativas ao 1º semestre de 2010.

O IMORECUPERAÇÃO - Fundo de Investimento Imobiliário, é um fundo comum de investimentos imobiliários, fechado e cujos valores constituem uma compropriedade pertencente aos detentores das respectivas unidades de participação.

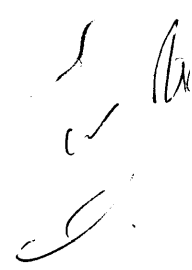
O IMORECUPERAÇÃO é administrado desde 15 de Julho de 2005 (altura em que iniciou a sua actividade) pela SANTANDER GESTÃO ACTIVOS - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.

A SANTANDER GESTÃO DE ACTIVOS - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A., alterou a sua denominação para SANTANDER ASSET MANAGEMENT - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A em 29 de Agosto de 2007.

A rentabilidade anualizada do IMORECUPERAÇÃO, líquida de impostos e comissões, à data de 30 de Junho de 2010, foi de 3,14%.

O Fundo apresentava, em 30 de Junho de 2010, uma evolução do VGLF de aproximadamente 3,1% em relação a 30 de Junho de 2009, passando de € 28.026.949,64 para € 28.906.406,92.

Durante o 1º semestre de 2010, procedeu-se à alienação de um activo imobiliário, conforme estratégia delineada para o mesmo, no valor global de € 102.500,00.

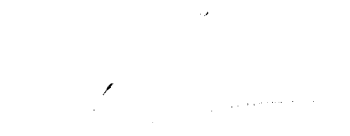


A actividade do Fundo e outras informações relevantes, estão contidas no Balanço, Demonstração de Resultados, Demonstração de Fluxos Monetários e devidamente referenciadas no Anexo às Demonstrações Financeiras.

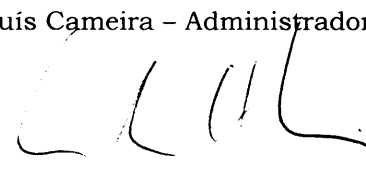
Lisboa, 19 de Agosto de 2010

O Conselho de Administração da Sociedade Gestora

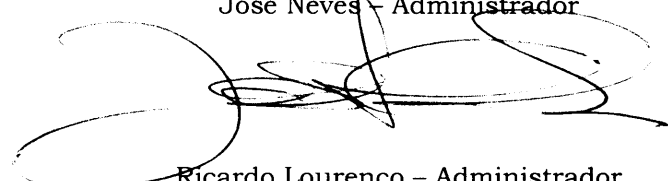
João Bouça de Moraes – Presidente



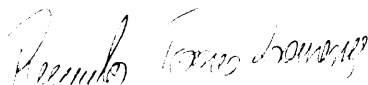
Luís Cameira – Administrador



José Neves – Administrador



Ricardo Lourenço – Administrador





5.746
de Participação
Mobilizável

IMORECUPERAÇÃO

II - BALANÇO

IMORECUPERAÇÃO - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

(Gerido pela SANTANDER ASSET MANAGEMENT - Sociedade Gestora de Fundos de Investimentos Mobiliários, S.A.)

Valores em Euros		BALANÇO					PASSIVO		Data: 30 JUN 2010	
Código	Designação	30 JUN 2010			31 DEZ 2009	Código	Designação	Períodos		
		Bruto	MV	Imp/P	Líquido			30 JUN 2010	31 DEZ 2009	
ACTIVO										
ACTIVOS IMOBILIÁRIOS										
31	Terrenos					61	Unidades de Participação	25.000.000,00	25.000.000,00	
32	Construções	14.162.890,93			14.211.423,82	62	Variações Patrimoniais			
34	Adiantamentos por Conta de Imóveis	9.000.000,00			9.000.000,00	64	Resultados Transitados	3.595.127,66	2.875.471,04	
	TOTAL DE ACTIVOS IMOBILIÁRIOS	23.162.890,93	0,00	0,00	23.211.423,82	65	Resultados distribuídos			
CARTEIRA TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES										
22	Participações em Soc. Imobiliárias	5.999.965,18	514.145,92	1.002.351,40	5.487.646,77	66	Resultados Líquidos do Período	311.279,26	719.656,62	
24	Unidades de Participação	5.999.965,18	514.145,92	1.002.351,40	5.487.646,77		TOTAL DO CAPITAL DO FUNDO	28.906.406,92	28.595.127,66	
CONTAS DE TERCEIROS										
411	Devedores por Crédito Vencido					47	AJUSTAMENTOS E PROVISÕES			
412	Devedores por Rendimentos Vencidos						Ajustamentos de Dividas a Receber	197.062,46	45.316,83	
413 + ... +419	Otras Contas de Devedores	290.864,27			290.864,27	48	Provisões Acumuladas	197.062,46	45.316,83	
TOTAL DOS VALORES A RECEBER										
		290.864,27	0,00	0,00	290.864,27		TOTAL PROVISÕES ACUMULADAS			
DISPONIBILIDADES										
11	Caixa									
12	Depósitos à Ordem									
13	Depósitos a Prazo e com pré-aviso	61.677,41			61.677,41	421	CONTAS DE TERCEIROS			
14	Certificados de Depósito					422	Reservas a Pagar a Participantes			
18	Otras Metas Monetárias					423	Rendimentos a Pagar a Participantes	9.736,08	10.090,05	
TOTAL DAS DISPONIBILIDADES										
		61.677,41	0,00	0,00	61.677,41	424 + ... +429	Outras Contas de Creditores	44.166,82	52.060,35	
ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS										
51	Acrescimos de Provetos	1.181.677,27			891.576,67	432	Empréstimos Não Titulados	898.625,08	842.173,80	
52	Despesas com Custos Diferido	6.025,98			19,65	44	Adiantamentos por venda de imóveis	952.525,98	904.324,20	
58	Otros Acrescimos e Diferimentos	72,00			72,00		TOTAL DOS VALORES A PAGAR			
59	Contas Transitórias de Activas					53	ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS			
TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIM. ACTIVOS										
		1.187.775,25	0,00	0,00	1.187.775,25	56	Acrescimos de Custos	113.592,75	203.027,69	
TOTAL DO ACTIVO										
		30.705.173,04	514.145,92	1.002.351,40	30.214.967,56	58	Outros Acrescimos e Diferimentos	45.379,45	45.379,45	
TOTAL DO PASSIVO										
		30.705.173,04	514.145,92	1.002.351,40	30.214.967,56	59	Contas Transitórias Passivas	158.972,20	248.407,14	
TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIM. PASSIVOS										
							TOTAL DOS ACRÉSCIMOS E DIFERIM. PASSIVOS			
TOTAL DO PASSIVO										
							TOTAL DO PASSIVO	30.214.967,56	29.793.175,88	

IMORECUPERAÇÃO - Fundo de Investimento Imobiliário NIF: 720005396
 gerido por SANTANDER ASSET MANAGEMENT - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.
 Rua da Mesquita, nº 6 - Torre B - 2º Piso, Porta A - 1070-238 LISBOA - Telef.: 21.370.40.00 - Telefax: 21.370.59.04
 Capital Social 5.116.510 Euros C.I.P.C. 502.330.597 Mat.Cons.Com. Lisboa nº 1759

[Handwritten signature]

III – DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

IMORECUPERAÇÃO - FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

(Gerido pela SANTANDER ASSET MANAGEMENT - Soc. Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, S.A.)

(Valores em Euros)		DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS			PROVEITOS E GANHOS		
Código	DESIGNAÇÃO	30 JUN.2010	30 JUN.2009	Código	DESIGNAÇÃO	30 JUN.2010	30 JUN.2009
CUSTOS E PERDAS				PROVEITOS E GANHOS CORRENTES			
CUSTOS E PERDAS CORRENTES							
711-718	JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS De Operações Correntes	7.350,05		812	JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS Da Carteira de Títulos e Participações	123,52	4.486,88
719	De Operações Extrapatrimoniais			811-818	Outros, de Operações Correntes		
722	COMISSOES Da Carteira de Títulos e Participações Em Activos Imobiliários	6.150,00	11.657,00	822...825	RENDIMENTO DE TITULOS Da Carteira de Títulos e Participações De Outras Operações Correntes	16.950,00	16.950,00
723	Outras, de Operações Correntes	58.632,73	58.429,85	828			
724+...-728	PERDAS OPER. FINANCEIRAS E ACT. IMOBILIARIOS Na Carteira de Títulos e Participações Em Activos Imobiliários	27.324,90	91.679,05	832	GANHOS OPER. FINANCEIRAS E ACT. IMOBILIARIOS Da Carteira de Títulos e Participações Em Activos Imobiliários	101.457,83	113.138,30
732	Outras, em Operações Correntes		1.343,40	833	Outros, em Operações Correntes	11.675,32	15.570,77
733				831-838			
731-738	IMPOSTOS Imposições sobre o Rendimento	107.954,03	67.520,15	851	REVERSOES DE AJUSTAMENTOS E DE PROVISOES De Ajustamentos de Dividas a Receber	243.145,16	44.089,91
7411-7421	Imposições Indirectas	418,04	418,04	852	De Provisões para Encargos		
7418-7428	Outros Imposições						
751	PROVISOES DO EXERCICIO Ajustamentos de Dividas a Receber	394.890,79	264.527,36	86	RENDIMENTOS DE ACTIVOS IMOBILIARIOS	562.372,58	474.353,70
752	Provisões Para Encargos						
76	FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS	23.017,88	22.017,88	87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES	6.683,44	63,88
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	146,18	135,85				
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)	623.881,60	517.708,71		TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)	942.399,88	688.683,24
781	CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS				PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS		
782	Valores Incobráveis			881	Recuperação de Incobráveis		
783	Perdas Extraordinárias	5.239,00	908,01	882	Ganhos Extraordinários		
784...788	Perdas de Exercícios Anteriores			883	Ganhos de Exercícios Anteriores		1.471,87
	Outras Perdas Eventuais			884...888	Outras Ganhos Eventuais	0,00	1.471,87
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)	5.239,00	908,01		TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)		
	RESULTADO LIQUIDO DO PERIODO	311.279,26	151.478,00		TOTAL	942.399,88	670.055,33
8X2-7X2-7X3	Resultados da Carteira de Títulos	91.062,33	38.269,25	D-C	Resultados Eventuais	-5.239,00	908,01
8X3-86-7X3-76	Resultados em Activos Imobiliários	539.441,03	653.490,00	B-D-A-C-742	Resultados Antes de Imposto s/o Rendimento	419.233,26	218.688,73
B-A-742	Resultados Correntes	404.472,28	218.494,87	B-D-A-C	Resultados Liquidados do Período	311.279,26	151.478,00

IV – DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS MONETÁRIOS

(em euros)

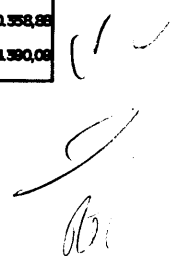
DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	PERÍODO 2010		PERÍODO 2009	
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO FUNDO				
RECEBIMENTOS:				
Subscrição de unidades de participação		0,00		0,00
PAGAMENTOS:				
Resgates de unidades de participação				
Rendimentos pagos aos participantes		0,00		0,00
Devolução imposto - DL 37/96				
Fluxo das operações sobre unidades do fundo		0,00		0,00
OPERAÇÕES COM ACTIVOS IMOBILIÁRIOS				
RECEBIMENTOS:				
Alienação de activos imobiliários	102.500,00		256.500,00	
Rendimento de activos imobiliários	144.568,29		53.250,05	
Adiantamentos por conta de venda de activos imobiliários		247.068,29		309.750,05
Outros recebimentos de activos imobiliários				
PAGAMENTOS:				
Aquisição de activos imobiliários			359,14	
Grandes reparações em activos imobiliários				
Comissões em activos imobiliários	6.150,00		11.637,00	
Despesas Correntes (FSE) com activos imobiliários	22.792,67		8.300,46	
Adiantamentos por conta de compra de activos imobiliários				
Despesas com activos imobiliários em curso	75.078,14		155.553,76	
Outros pagamentos de activos imobiliários		104.020,81		175.850,36
Fluxo das operações sobre valores imobiliários		143.047,48		133.896,88
OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS				
RECEBIMENTOS:				
Rendimento de Títulos	16.950,00		16.950,00	
Outros recebimentos relacionados com a carteira		16.950,00		16.950,00
PAGAMENTOS:				
Subscrições de unidades de participação				
Outros pagamentos relacionados com a carteira		0,00		0,00
Fluxo das operações da carteira de títulos		16.950,00		16.950,00
OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS				
RECEBIMENTOS:				
Outros recebimentos op. a prazo e de divisas				
PAGAMENTOS:				
Outros pagamentos op. a prazo e de divisas				
Fluxo das operações a prazo e de divisas				
OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE				
RECEBIMENTOS:				
Juros de depósitos bancários	96,59		4431,9	
Juros de Certificado de depósito				
Outros recebimentos correntes		96,59		4.431,90
PAGAMENTOS:				
Comissão de gestão	52.977,79		52951,81	
Comissão de depósito	1.430,05		1390,25	
Juros elevadores de depósitos bancários	8.348,29			
Compras com a corredo de venda				
Impostos e taxas	227.209,85		168491,33	
Comissão de supervisão	4.578,88		4.451,08	
Outros pagamentos correntes	3.988,60	298.533,42	5377,75	232.662,20
Fluxo das operações de gestão corrente		-298.488,85		-228.250,50
OPERAÇÕES EVENTUAIS				
RECEBIMENTOS:				
Garhos extraordinários			1411,82	
Garhos imputáveis a exercícios anteriores				
Recuperação de incobráveis				
Outros recebimentos de operações eventuais		0,00		1.411,82
PAGAMENTOS:				
Perdas extraordinárias				
Perdas imputáveis a exercícios anteriores				
Outros pagamentos de operações eventuais		0,00		0,00
Fluxo das operações eventuais		0,00		1.411,82
Saldo dos fluxos monetários do período ... (A)		-158.488,35		-75.088,78
Disponibilidades no início do período ... (B)		808.506,32		810.358,88
Disponibilidades no fim do período ... (C) = (B) + (A)		650.017,97		735.270,10

IMORECUPERAÇÃO – Fundo de Investimento Imobiliário NIF: 720005396

gerido por SANTANDER ASSET MANAGEMENT - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.

Rua da Mesquita, nº 6 - Torre B - 2º Piso, Porta A - 1070-238 LISBOA – Telef.: 21 370 40 00 – Telefax: 21 370 59 04

Capital Social 5.116.510 Euros C.I.P.C. 502 330 597 Mat.Cons.Com. Lisboa nº 1759



V – ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

1 - Bases de Apresentação

As demonstrações financeiras do Fundo – Balanço, Demonstração dos Resultados, Demonstração dos Fluxos Monetários – reportadas a 30 de Junho de 2010 foram elaboradas e apresentadas com base nos registos contabilísticos e de acordo com o Regulamento n.º 02/2005 – “Contabilidade dos Fundos de Investimento Imobiliário”, emitido em 14 de Abril de 2005 pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários.

2 – Políticas Contabilísticas

2.1. Princípios Contabilísticos

O Regulamento que estabelece a “Contabilidade dos Fundos de Investimento Imobiliário” define o Plano Contabilístico dos Fundos de Investimento Imobiliário – PCFII, cujo normativo foi rigorosamente respeitado.

As demonstrações financeiras, ora apresentadas, constituindo um todo coerente – conceito de unidade – seguem os princípios contabilísticos adoptados no PCFII, designadamente: continuidade, consistência, materialidade, substância sobre a forma, especialização, prudência e independência.

2.2. Critérios Valorimétricos

Os valores são apresentados em euros, excepto quando expressamente indicado.

Os critérios valorimétricos são os que constam do PCFII e que sucintamente se indicam:

- Disponibilidades
As disponibilidades à vista estão contabilizadas pelos valores imediatamente realizáveis. As disponibilidades a prazo estão contabilizadas pelos valores de constituição dos depósitos. Os juros devidos são especializados diariamente.
- Imóveis
Os imóveis estão valorados pelo seu valor venal.
- Contas de Terceiros
As dívidas activas estão valoradas a valor de possível realização.
- Unidades de Participação
O valor da Unidade de Participação resulta da divisão do capital do Fundo pelo número de Unidades de Participação em circulação.
- Outros Valores Patrimoniais
Estão registados a valores nominais.

As notas indicadas no PCFII, quando vazias de conteúdo, não são apresentadas.



Nota n.º 1 - A diferença entre o valor contabilístico de cada imóvel e a média aritmética simples das avaliações periciais é o que se apresenta no quadro seguinte:

Imóveis	Valor Contabilístico (A)	Média dos Valores das Avaliações (B)	Varia Potencial (B) - (A)
1.2 - Projectos de Construção de Reabilitação			
Habitação			
Edifício na Rua da Madalena, 110 a 118 - Lisboa	3 477 760,49	3 150 000,00	-327 760,49
1.4 - Construções Acabadas			
1.4.1 - Arrendadas			
Outros			
Centro de Negócios Norcentro Bloco 7 - Fracção I Letra:I	2 749 601,23	2 836 000,00	86 398,77
Centro de Negócios Norcentro Bloco 6 - Fracção H Letra:H	2 045 624,12	2 139 500,00	93 875,88
Centro de Negócios Norcentro Bloco 5 - Fracção G Letra:G	2 024 121,81	2 114 000,00	89 878,19
Centro de Negócios Norcentro Bloco 10 - Fracção L Letra:L	1 078 377,60	1 109 000,00	30 622,40
1.4.2 - Não Arrendadas			
Habitação			
Rua Dia Mundial da Criança, 375, Parede - 1 Fracção	132 132,49	125 000,00	-7 132,49
Calçada das Lajes, 21, Lisboa - 2 Fracções	300 525,99	316 500,00	15 974,01
Av. Dr. Moreira de Sousa, Carvalhos, V.N.Gaia - 22 Fracções	2 224 140,00	2 297 500,00	73 360,00
Rua Joaquim Quirino, 16, Paço de Arcos - 1 Fracção	130 607,20	138 000,00	7 392,80
Total	14 162 890,93	14 225 500,00	62 609,07

Nota n.º 2 - Movimento das U.P.'s

DESCRÇÃO	No Início	Subscr.	Resgates	Dist. Res.	Outros	Res. Per.	No Fim
Valor base	25.000.000,00						25.000.000,00
Diferença em subs. e resgates							
Resultados distribuídos							
Resultados acumulados	2.875.471,04				719.656,62		3.595.127,66
Resultados do período	719.656,62				-719.656,62	311.279,26	311.279,26
SOMA	28.595.127,66	0,00	0,00	0,00	0,00	311.279,26	28.906.406,92
Nº de unidades de participação	500.000						500.000
Valor unidade de participação	57,1903						57,8126



Nota n.º 3 - Inventário das Aplicações em Imóveis:

Imóveis	Área (m2)	Data de Aquisição	Preço de Aquisição	Data da Avaliação I	Valor da Avaliação I	Data da Avaliação II	Valor da Avaliação II	Valor do Imóvel	Localização	
									País	Município
1.2 - Projectos de Construção de Reabilitação										
Habitação										
Edifício na Rua da Madalena, 110 a 118 - Lisboa	1 500	29-Mar-06	3 477 760,49	15-Fev-10	3 000 000,00	02-Fev-10	3 300 000,00	3 477 760,49	Portugal	Lisboa
1.4 - Construções Acabadas										
1.4.1 - Arrendadas										
Outros										
Centro de Negócios Norcentro Bloco 7 - Fracção I Letra J	3 314	04-Ago-08	2 749 601,23	16-Jun-10	2 792 000,00	01-Jun-10	2 880 000,00	2 749 601,23	Portugal	Vila F. Xira
Centro de Negócios Norcentro Bloco 6 - Fracção H Letra H	2 438	04-Ago-08	2 045 624,12	16-Jun-10	2 129 000,00	01-Jun-10	2 150 000,00	2 045 624,12	Portugal	Vila F. Xira
Centro de Negócios Norcentro Bloco 5 - Fracção G Letra G	2 417	04-Ago-08	2 024 121,81	16-Jun-10	2 108 000,00	01-Jun-10	2 120 000,00	2 024 121,81	Portugal	Vila F. Xira
Centro de Negócios Norcentro Bloco 10 - Fracção L Letra L	1 206	04-Ago-08	1 078 377,60	16-Jun-10	1 088 000,00	01-Jun-10	1 130 000,00	1 078 377,60	Portugal	Vila F. Xira
1.4.2 - Não Arrendadas										
Habitação										
Rua Dia Mundial da Criança, 375, Parede - 1 Fracção	143	28-Jul-06	132 132,49	30-Jun-10	115 000,00	01-Jun-10	135 000,00	132 132,49	Portugal	Cascais
Calçada das Lajes, 21, Lisboa - 2 Fracções	200	15-Nov-06	300 525,99	16-Set-08	308 000,00	10-Set-08	325 000,00	300 525,99	Portugal	Lisboa
Av. Dr. Moreira de Sousa, Carvalhos, V.N Gaia - 22 Fracções	2 488	31-Out-07	2 224 140,00	02-Jan-09	2 340 000,00	02-Jan-09	2 255 000,00	2 224 140,00	Portugal	Vila N. Gaia
Rua Joaquim Quirino, 16, Paço de Arcos - 1 Fracção	140	23-Mai-06	130 607,20	26-Abr-10	145 000,00	14-Abr-10	131 000,00	130 607,20	Portugal	Oeiras
Total			14 162 890,93		14 025 000,00		14 426 000,00	14 162 890,93		

Nota n.º 4 - Inventário da Carteira de Títulos

DESCRIÇÃO	Quantidade	Divisa	Cotação Euros	Mais e menos valias	Juros decorridos	Valor Global
CARTEIRA DE TÍTULOS						
Unidades de Participação						
MAXIRENT	169.500	Eur	11,2531			1.907.400,45
LOGÍSTICA E DISTRIBUIÇÃO	366.677	Eur	6,2399			2.288.027,81
VISION ESCRITÓRIOS	286.016	Eur	4,6023			1.316.331,44
SOMA	822.193		22,0953			5.511.759,70

Nota n.º 6 - Valorimetria da Carteira de Títulos

As Up's acima identificadas estão registadas ao valor de cotação, sendo a última conhecida a de 31 de Maio de 2010.

Nota n.º 7 - Liquidez do Fundo

CONTAS	Saldo Inicial 31/12/2009	Aumentos	Reduções	Saldo Final 30/06/2010
Numerário				
Depósitos à ordem	-698.506,32 a)			-836.945,67 b)
Depósitos a prazo e com pré-aviso				
Certificados de depósito				
Outras contas com disponibilidades				
TOTAL	-698.506,32			-836.945,67

- a) Este saldo desdobra-se da seguinte forma: Dep. à Ordem = 143.667,48€
Descoberto Bancário = 842.173,80€
- b) Este saldo desdobra-se da seguinte forma: Dep. à Ordem = 61.677,41€
Descoberto Bancário = 898.623,08€

Nota n.º 8 - Dívidas de Cobrança Duvidosa

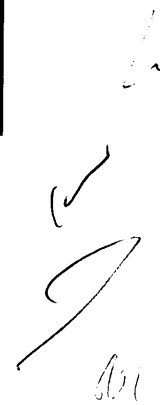
CONTAS	Dev. p/Obrig. Vencidas	Dev. p/Juros Vencidos	Dev. p/Rendas Vencidas	Outros Devedores	SOMA
Conta 4122			197.062,46		197.062,46
TOTAL			197.062,46		197.062,46

Nota n.º 9 - Comparabilidade das Demonstrações Financeiras

As Demonstrações Financeiras do exercício são comparáveis com as do exercício anterior.

Nota n.º 11 - Provisões

CONTAS	Saldo Inicial 31/12/2009	Aumento	Redução	Saldo Final 30/06/2010
471 – Ajustamentos para crédito vencido	45.316,83	394.890,79	243.145,16	197.062,46
482 – Provisões para encargos	0,00			0,00



Nota n.º 12 - Impostos Retidos na Fonte por Rendimentos do Fundo

- Imposto retido por aplicações financeiras 25,13 €

Os impostos retidos obedecem ao estabelecido no artigo 22º do Estatuto dos Benefícios Fiscais com a redacção dada pela Decreto-Lei n.º. 198/2001, de 3 de Julho.

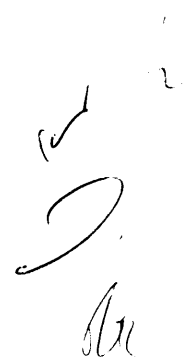
Nota n.º 13 - Responsabilidades

Tipo de Responsabilidade	Montantes	
	No Início 31/12/2009	No Fim 30/06/2010
Operações a prazo de compra – Imóveis	9.000.000,00	9.000.000,00
Operações a prazo de venda – Imóveis	0,00	0,00
Valores recebidos em garantia	0,00	0,00
Valores cedidos em garantia	0,00	0,00
Outros	0,00	0,00
TOTAL	9.000.000,00	9.000.000,00

3 – Outros Elementos

3.1 – Transacções efectuadas de valores imobiliários

Vendas	Valor Venda
Fracção "EN", Av. Dr. Moreira de Sousa, V.N.Gaia (T2 - 4º Esq.)	102 500,00
	<u>102 500,00</u>

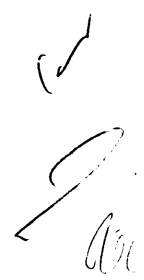


3.2 – Valor Global do Fundo

30-Jun-09	31-Dez-09	30-Jun-10
28.026.949,64	28.595.127,66	28.906.406,92

3.3 – Valor Global do Fundo Por Unidades de Participação

30-Jun-09	31-Dez-09	30-Jun-10
56,0539	57,1903	57,8128



LAMPREIA & VIÇOSO

SOCIEDADE DE REVISORES OFICIAIS DE CONTAS

DONATO JOÃO LOURENÇO VIÇOSO - ROC N.º 334
JOSÉ MARTINS LAMPREIA - ROC N.º 149
JOSÉ ALBERTO CAMPOS DIAS - ROC N.º 365

SEDE
RUA DA CONCEIÇÃO, 85 - 1.º ESQ. - 1100-152 LISBOA
TEL. 21321 95 30 - FAX. 21321 95 39
E-mail: lampreia.vicoso@mail.telepac.pt

RELATÓRIO DE AUDITORIA

Introdução

1. Nos termos do disposto no n.º 3 do artigo 8.º do Código dos Valores Mobiliários (CVM) e com a redacção actual do n.º 3 do artigo 31.º do Decreto-Lei n.º 60/2002, de 20 de Março, apresentamos o nosso Relatório de Auditoria sobre a informação financeira do semestre findo em 30 de Junho de 2010, do Fundo de Investimento Imobiliário **IMORECUPERAÇÃO – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**, gerido pela entidade gestora **SANTANDER ASSET MANAGEMENT – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.**, incluída no Relatório de Gestão, no Balanço (que evidencia um total de 30.214.968 euros e um total de capital do fundo de 28.906.407 euros, incluindo um resultado líquido de 311.279 euros) na Demonstração dos Resultados e na Demonstração dos Fluxos Monetários do semestre findo naquela data, e nos correspondentes Anexos.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração da entidade gestora **SANTANDER ASSET MANAGEMENT – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.** :

a) a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os fluxos monetários;

b) a preparação da informação financeira histórica, que seja preparada de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites e que seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo CVM;

c) a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados, atentas as especificidades dos Fundos de Investimento Imobiliário;

d) a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado; e,

e) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a actividade do Fundo, posição financeira ou resultados.

3. A nossa responsabilidade consiste em verificar a informação financeira contida nos documentos de prestação de contas acima referidos, designadamente sobre se é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita, conforme exigido pelo Código dos Valores Mobiliários, competindo-nos emitir um relatório profissional e independente baseado no nosso exame.

Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e Directrizes de Revisão/Auditoria emitidas pela Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:

- a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras;
- a verificação do adequado cumprimento do Regulamento de Gestão do Fundo;
- a verificação da inscrição dos factos sujeitos a registo relativos aos imóveis do Fundo;
- a verificação da adequada valorização dos valores do Fundo;
- a verificação da não realização de qualquer operação vedada (particularmente as transações entre diferentes Fundos administrados pela mesma Sociedade) e da realização de operações dependentes de autorização ou não oposição da CMVM nos termos e condições definidas na lei e respectiva regulamentação;
- a verificação do registo e controlo das operações de subscrição e resgate das unidades de participação do Fundo;
- a verificação do ressarcimento e divulgação dos prejuízos causados por erros ocorridos no processo de valorização e divulgação do valor da unidade de participação ou na imputação das operações de subscrição e de resgate ao património do Fundo nos termos e condições particularmente previstas;
- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade;
- a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras; e
- a apreciação se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.



5. O nosso exame abrangeu ainda a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão com os restantes documentos de prestação de contas.

6. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

7. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do Fundo de Investimento Imobiliário **IMORECUPERAÇÃO – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO**, gerido pela entidade gestora, **SANTANDER ASSET MANAGEMENT – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A**, em 30 de Junho de 2010, o resultado das suas operações e os fluxos monetários no semestre findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Investimento Imobiliário, e a informação nelas constante é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Lisboa, 26 de Agosto de 2010

Lampreia & Viçoso
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
registada como Auditor Externo na CMVM sob o n.º 7873
representada por
José Martins Lampreia

