



FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO
FUNDIMO

RELATÓRIO DE GESTÃO

1º. SEMESTRE DE 2005

JULHO DE 2005

Conforme o disposto no artigo 31º. do Decreto-Lei nº. 60/2002, de 20 de Março, elaborou a FUNDIMO - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, S.A. o presente Relatório Semestral de Actividade do primeiro semestre de 2005 do Fundo de Investimento Imobiliário FUNDIMO.

ÍNDICE

1. Introdução	4
2. Actividade do Fundo	6
2.1. Subscrições e Resgates.....	6
2.2. Evolução do Valor do Fundo.....	8
2.3. Evolução da Carteira do Fundo	9
2.4. Evolução Económica e Financeira	9
3. Rendibilidade	10
4. Demonstrações Financeiras	11
4.1. Balanço	11
4.2. Demonstração de Resultados.....	11
4.3. Demonstração dos Fluxos Monetários.....	12
4.4. Anexo às Demonstrações Financeiras.....	13

1. INTRODUÇÃO

Durante o 1º Semestre de 2005, o Fundo de Investimento Imobiliário Fundimo centrou a sua actuação na procura de novos imóveis que pudessem integrar o seu portfolio, e na gestão do património já existente. Procurou-se ainda a alienação de alguns imóveis, numa perspectiva de rotação e optimização do referido portfolio.

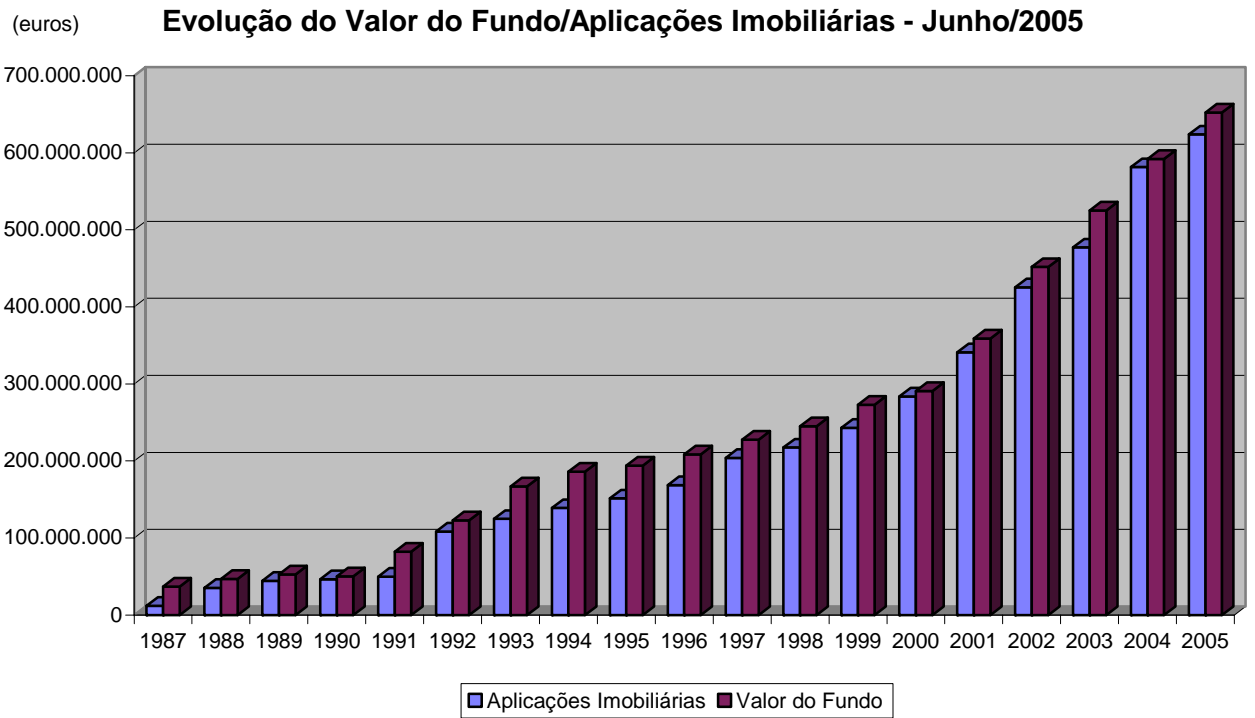
No que à aquisição de imóveis diz respeito, procurou-se que as aquisições efectuadas estivessem associadas à existência de contratos de arrendamento já celebrados, ou com perspectiva de celebração a curto prazo. Essa procura centrou-se principalmente nos sectores do comércio, serviços e outros não habitacionais, tendo-se prosseguido a diversificação do portfolio para os sectores do turismo e das grandes superfícies.

Quanto à gestão do património já existente, intensificou-se a procura do arrendamento do património devoluto, manteve-se uma gestão proactiva da relação com os vários inquilinos, tendo ainda sido tomados cuidados especiais no que diz respeito à manutenção. As valorizações do património imobiliário, por seu lado, foram feitas respeitando critérios de prudência, tendo particular atenção, na aplicação desses critérios, à evolução do mercado.

(* valores em euros)

	<i>UP(circulação)</i>	<i>Aplicações Imobiliárias *</i>	<i>Valor do Fundo *</i>	<i>% AI/VF</i>
1987	7.116.690	11.998.071	36.995.421	32,43%
1988	8.466.715	35.247.043	46.717.880	75,45%
1989	8.873.470	44.438.349	52.702.871	84,32%
1990	8.082.040	46.326.145	50.188.955	92,30%
1991	12.413.205	49.614.975	82.327.331	60,27%
1992	17.594.825	108.479.612	122.880.548	88,28%
1993	23.190.081	124.737.290	166.804.307	74,78%
1994	25.516.207	138.845.706	186.152.812	74,59%
1995	26.338.478	151.404.235	193.975.622	78,05%
1996	28.209.035	168.476.892	208.651.012	80,75%
1997	30.743.230	203.986.892	227.659.876	89,60%
1998	33.051.063	217.395.702	245.147.659	88,68%
1999	36.647.457	242.925.164	272.914.096	89,01%
2000	38.838.969	283.633.219	290.826.104	97,53%
2001	47.714.450	341.217.486	358.941.980	95,06%
2002	59.701.030	425.373.831	451.880.228	94,13%
2003	68.688.799	477.141.418	525.136.100	90,86%
2004	76.601.763	581.498.774	592.043.482	98,22%
2005 (a)	83.840.690	623.878.092	652.249.377	95,65%

a) - 1º. semestre



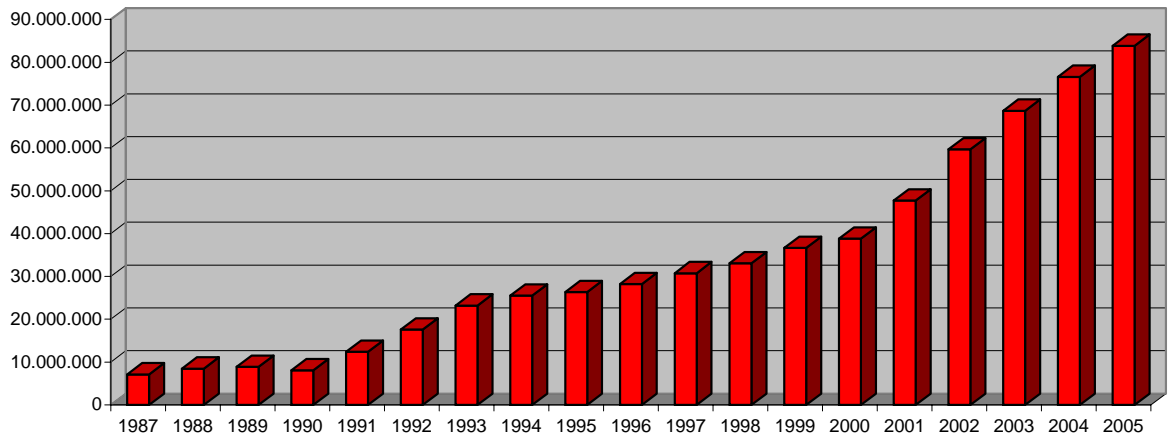
2. ACTIVIDADE DO FUNDO

2.1. Subscrições e Resgates

Ao longo do 1º. Semestre, continuou a verificar-se uma forte procura de unidades de participação, tendo sido subscritas 8.493.797 unidades, das quais 925.496 foram resultado do reinvestimento de parte dos rendimentos distribuídos no 36º. Cupão, e foram resgatadas 1.254.870 unidades. Face a este movimento, no final deste período as unidades de participação em circulação eram 83.840.690, apurando-se um crescimento, no período, de 9,45%.

Anos/Meses	Unidades Subscritas	Unidades Resgatadas	Unidades em Circulação
1987 até 2004	105.424.101	28.822.338	76.601.763
2005			
Janeiro	1.974.953	518.451	1.456.502
Fevereiro	1.548.641	142.240	1.406.401
Março	499.789	129.578	370.211
Abril	2.876.415	131.035	2.745.380
Maio	249.675	105.680	143.995
Junho	1.344.324	227.886	1.116.438
Total 1º. Sem./2005	8.493.797	1.254.870	7.238.927
Total Acumulado	113.917.898	30.077.208	83.840.690

Número de Unidades de Participação em Circulação - Junho/2005



2.2. Evolução do Valor do Fundo

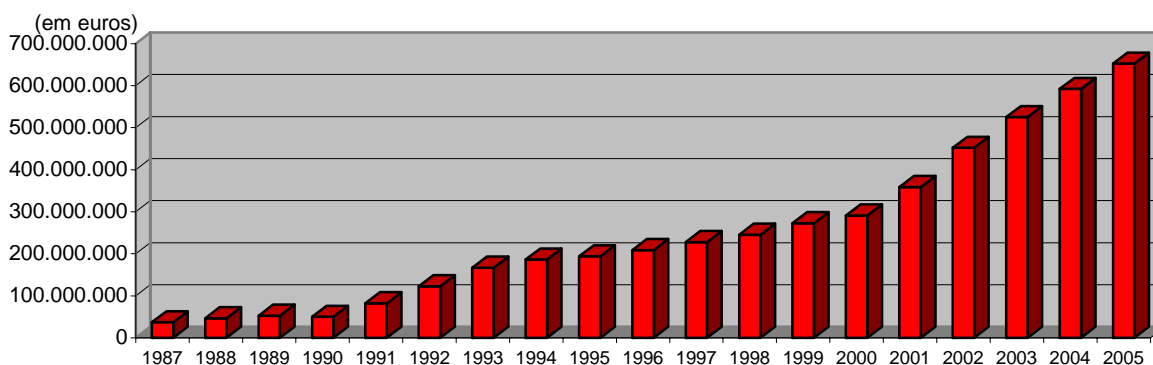
O valor do Fundo, no final do mês de Junho de 2005, era de 652.249.377 euros, verificando-se um crescimento de 10,17% nos primeiros seis meses do ano.

Comparando o actual valor do Fundo com o reportado a 30 de Junho de 2004 obtém-se um crescimento de 15,69%.

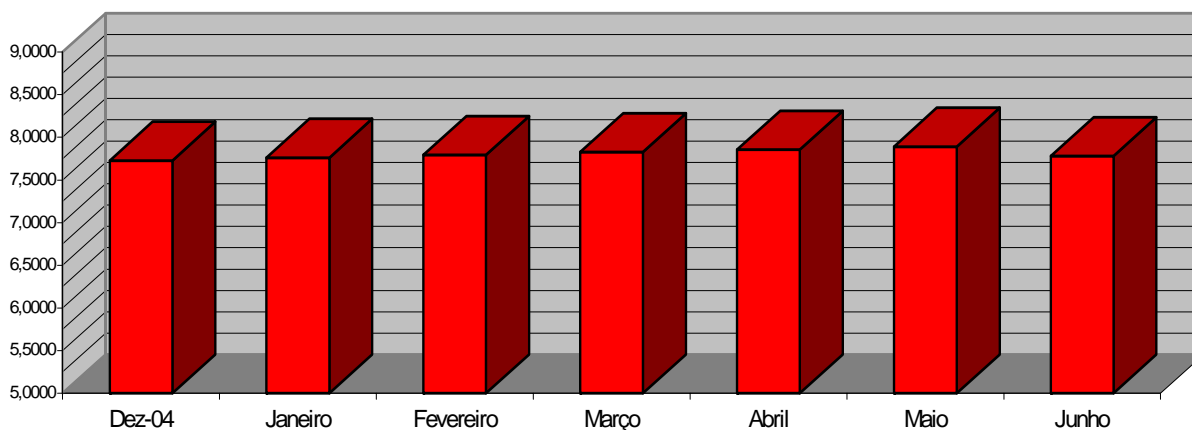
(em euros)

<i>Período</i>	<i>Valor da U.P.</i>	<i>Nº U.P. em Circulação</i>	<i>Valor do Fundo</i>
2004/06/30	7,6901	73.300.524	563.809.175
2004/12/31	7,7281	76.601.763	592.043.482
2005/06/30	7,7799	83.840.690	652.249.377

Evolução do Valor do Fundo - Junho/2005



Evolução do Valor da U.P. em 2005 (€)



2.3. Evolução da Carteira do Fundo

No final do 1º. Semestre de 2005, era de 663.131.372,50 euros, o valor da carteira do Fundo, tendo crescido 8,85% em relação ao final de 2004, sendo a mesma constituída por:

- 39.253.280,13 euros em valores mobiliários, significando 6,02% do valor do Fundo;

- 623.878.092,37 euros em valores imobiliários, representando 95,65% do valor do Fundo, contra 98,22% em Dezembro de 2004, contribuindo para tal:
 - a aquisição de imóveis no valor de 39.455.968,17 euros;
 - a alienação de imóveis no valor de 650.000,00 euros;
 - a afectação de mais-valias potenciais no montante de 3.435.345,07 euros.

2.4. Evolução Económica e Financeira

Em 30 de Junho de 2005 o total dos proveitos era de 21.160.678,62 euros, sendo superior em 18,76% em comparação com o mesmo período do ano anterior, tendo o total dos custos, por sua vez, atingido no mesmo período 8.392.491,41 euros, verificando-se um crescimento de 19,98% em relação ao período homólogo. Como consequência desse movimento, foi apurado um resultado líquido no final de Junho de 12.768.187,21 euros, superior em 17,97% em comparação com Junho de 2004.

O Activo Total, nesse período, foi de 678.537.595,45 euros, verificando-se uma evolução positiva de 19,01% e 9,79% quando comparado com o período homólogo e o final de 2004, respectivamente.

3. RENDIBILIDADE

Foi efectuada, no dia 1 de Junho, a distribuição de rendimentos referentes ao 36º. Cupão:

- ❑ no valor de 0,150 euros por unidade de participação;
- ❑ o total distribuído foi de 12.408.637,80 euros;
- ❑ foi reinvestido o valor de 7.165.190,03 euros, correspondendo a 925.496 unidades;
- ❑ a rendibilidade líquida, anualizada, no final de Junho foi de 5,07%.

Desde o início de actividade do Fundo, em Maio de 1987, a rendibilidade média anual líquida foi de 13,24%.

Lisboa, 25 de Julho de 2005

O Conselho de Administração

Filipe de Raimond da Silva Amado - Presidente
Nomeado por Caixa – Participações, S.G.P.S., S.A

Maria José Marrafinha Pardana Constâncio
Nomeada por Caixa Geral de Depósitos, S.A.

Fernando Manuel Domingos Maximiano
Nomeado por Caixa – Gestão de Activos, SGPS, S.A.

Jorge Fernando Alves Ferreira Guimarães

Paulo Alexandre Duarte Sousa

4. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

4.1. Balanço

		ACTIVO					PASSIVO			
Código	Designação	2005			2004		Código	Designação	2005	2004
		Bruto	Mv	mv/P	Líquido	Líquido				
32	IMÓVEIS						61	CAPITAL DO FUNDO		
	Construções	560.506.650,31	64.706.813,60	1.335.371,54	623.878.092,37	497.629.937,67	61	Unidades de Participação	418.197.361,54	365.623.013,54
33	Adianta. por compra de Imóveis	12.216.140,00			12.216.140,00	11.959.100,00	63	Variações Patrimoniais	184.449.985,61	155.038.853,63
	TOTAL DE IMÓVEIS	572.722.790,31	64.706.813,60	1.335.371,54	636.094.232,37	509.589.037,67	64	Resultados Transitados	-14.128.961,50	-13.693.223,22
	CONTAS DE TERCEIROS						65	Resultados Distribuídos	-12.408.637,80	-10.809.311,40
413	Rendas Vencidas e a Regularizar	2.204.447,43			2.204.447,43	665.342,77	66	Ajustamentos em Imóveis	63.371.442,04	56.826.451,77
418	Outras Contas de Devedores	324.624,49			324.624,49	385.340,59	DR	Resultados Líquidos do Período	12.768.187,21	10.823.390,30
	TOTAL DE TERCEIROS	2.529.071,92			2.529.071,92	1.050.683,36		TOTAL DO CAPITAL DO FUNDO	652.249.377,10	563.809.174,62
	DISPONIBILIDADES						48	PROVISÕES P/RISCOS E ENCARGOS		
12	Depósitos à ordem	37.139.680,13			37.139.680,13	58.526.021,74		Provisões para Riscos e Encargos	674.030,83	448.541,68
13	Depósitos a prazo c/ pré-aviso	2.113.600,00			2.113.600,00	400.000,00		TOTAL PROVISÕES P/RISCOS E ENCARGOS	674.030,83	448.541,68
	TOTAL DAS DISPONIBILIDADES	39.253.280,13			39.253.280,13	58.926.021,74		CONTAS DE TERCEIROS		
	CONTAS DE REGULARIZAÇÃO						422	Rendimentos a Pagar a Participantes	50.147,94	50.409,71
51	Provetos a Receber	60.445,63			60.445,63	767,12	423	Comissões e taxas a Pagar	518.277,95	448.210,18
52	Despesas c/Custo Diferido	600.565,40			600.565,40	581.898,53	427	Sector Público Administrativo	1.157.228,24	1.898.970,39
58	Outras Contas de Regularização	0,00			0,00	0,00	424+...+429	Outras Contas de Credores	16.362.746,05	642.724,57
	TOTAL DAS REGUL. ACTIVAS	661.011,03			661.011,03	582.665,65		TOTAL DE TERCEIROS	18.088.400,18	3.040.314,85
							56	CONTAS DE REGULARIZAÇÃO		
							58	Receitas c/ Provelto Diferido	3.433.000,05	2.612.250,74
								Outras Contas Regularização	4.092.787,29	238.126,53
								TOTAL DAS REGUL. PASSIVAS	7.525.787,34	2.850.377,27
	Total do Activo	615.166.153,39	64.706.813,60	1.335.371,54	678.537.595,45	570.148.408,42		Total do Passivo	678.537.595,45	570.148.408,42
	Total do Número de Unidades Participação				83.840.690	73.300.524		Valor Unitário Unidade Participação	7,7799	7,6901

4.2. Demonstração de Resultados

		CUSTOS E PERDAS		PROVEITOS E GANHOS			
Código	Designação	2005	2004	Código	Designação	2005	2004
		718	CUSTOS E PERDAS CORRENTES				
	JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS				JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS		
	Outros Juros e Custos Equiparados	79,01	0,00		Outros, de Operações Correntes	406.075,19	504.887,82
	COMISSÕES			833	GANHOS EM OPER.FINANC. E VAL. IMOBILI.		
723	Em Imóveis	27.251,40	90.217,28		Em Imóveis	138.004,87	143.171,02
724+...+729	Outras, de Operações Correntes	3.014.428,42	2.626.326,38	851	REPOSIÇÃO E ANULAÇÃO DE PROVISÕES		
	IMPOSTOS E TAXAS			86	Para Crédito Vencido	0,00	5.187,42
741	Indirectos	44.407,32	17.592,00		RENDIMENTO DE IMÓVEIS	20.405.347,82	16.823.072,14
742	Directos	3.986.398,21	3.165.503,52		TOTAL DOS PROV. E GANHOS CORRENTES	20.949.427,88	17.476.318,40
75	PROVISÕES DO EXERCÍCIO	131.626,00	0,00	882	PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS		
76	FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS	1.149.277,32	1.038.125,85		Ganhos Extraordinários	147.796,76	331.444,23
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	4.035,60	5.718,88	883	Ganhos de Exercícios Anteriores	63.223,97	9.406,38
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	8.357.503,28	6.943.483,91	884 .. 888	Outros Ganhos Eventuais	230,01	884,41
	CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS				TOTAL DOS PROV. GANHOS EVENTUAIS	211.250,74	341.735,02
783	Perdas de Exercícios Anteriores	34.888,13	51.179,21				
788	Outras Perdas Eventuais	100,00	0,00				
	TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS	34.988,13	51.179,21				
	RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	12.768.187,21	10.823.390,30				
	Total	21.160.678,62	17.818.053,42		Total	21.160.678,62	17.818.053,42
	Resultados de Imóveis	19.395.159,81	15.796.127,20		Resultados Eventuais	176.262,61	290.555,81
	Resultados Correntes	16.578.322,81	13.698.338,01		Resultados Antes de Impostos s/ Rendimento	16.754.585,42	13.988.893,82
					Resultados Líquidos do Período	12.768.187,21	10.823.390,30

4.3. Demonstração dos Fluxos Monetários

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	2005	
OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO FUNDO		
<i>RECEBIMENTOS:</i>		
Subscrição de unidades de participação	66.169.281,70	66.169.281,70
<i>PAGAMENTOS:</i>		
Resgates de unidades de participação	9.758.281,29	
Rendimentos pagos aos participantes	12.408.237,00	22.166.518,29
Fluxo das operações sobre as unidades do fundo		44.002.763,41
OPERAÇÕES COM VALORES IMOBILIÁRIOS		
<i>RECEBIMENTOS:</i>		
Alienação de imóveis	650.000,00	
Rendimentos de imóveis	21.113.723,23	
Adiantamentos por conta de venda de imóveis	75.000,00	
Outros recebimentos de valores imobiliários	1.140.398,99	22.979.122,22
<i>PAGAMENTOS:</i>		
Aquisição de imóveis	41.852.288,90	
Comissões em imóveis	27.251,40	
Despesas correntes (FSE) com imóveis	1.941.112,24	
Adiantamentos por conta de compra de imóveis	5.665.410,00	
Outros pagamentos de valores imobiliários	719.554,26	50.205.616,80
Fluxo das operações sobre valores imobiliários		-27.226.494,58
OPERAÇÕES GESTÃO CORRENTE		
<i>RECEBIMENTOS:</i>		
Juros de depósitos bancários	317.503,15	317.503,15
<i>PAGAMENTOS:</i>		
Comissão de gestão	1.517.607,78	
Comissão de depósito	1.348.984,72	
Impostos e taxas	2.109.067,29	
Outros pagamentos correntes	874.331,92	5.849.991,71
Fluxo das operações de gestão corrente		-5.532.488,56
OPERAÇÕES EVENTUAIS		
<i>RECEBIMENTOS:</i>		
Ganhos extraordinários	318.922,37	
Fluxo das operações eventuais		318.922,37
Saldo dos fluxos monetários do período		11.562.702,64
Disponibilidades no início do período		27.690.577,49
Disponibilidades no fim do período		39.253.280,13

4.4. Anexo às Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras, compostas pelo Balanço, Demonstração de Resultados e a Demonstração dos Fluxos Monetários foram preparadas de acordo com as normas implementadas pelo Plano Contabilístico dos Fundos de Investimento Imobiliário, nos termos do Regulamento n.º 11/2002 da C.M.V.M..

O Regulamento atrás citado impõe a divulgação de informação que se destina a desenvolver e a comentar valores incluídos nas referidas Demonstrações Financeiras e outras consideradas úteis para os participantes dos fundos de investimento, referentes ao 1.º semestre de 2005.

Os principais critérios contabilísticos seguidos foram os seguintes:

- ❑ na preparação das contas foram respeitados todos os princípios contabilísticos referenciados no Regulamento atrás indicado;
- ❑ na valorização dos imóveis foi considerado o respectivo valor venal.

As notas que seguem estão organizadas em conformidade com o Plano Contabilístico, sendo, porém, omitidas as que não têm aplicação e aquelas cuja materialidade não é relevante para a leitura das demonstrações financeiras.

NOTA 1

Carteira de Aplicações:

(em euros)

IMÓVEL	V.V.C. 30/06/2005 (A)	Media PVT (B)	Valia Potencial (B) - (A)
2 Fracções na Av. 5 de Outubro n.º29 a 33, em Faro	763.630,33	909.413,50	145.783,17
3 Fracções na Rua Francisco Sá Carneiro, Lote 4 e 5, Caldas da Rainha	1.004.528,25	1.095.963,88	91.435,63
1 Fracção na Av. Dr. Ant. José Almeida n.º 3, em Lisboa	1.537.637,07	1.718.325,50	180.688,43
2 Fracções em Ed. na Praceta Guerra Junqueiro 11 A/B, Feijó, Almada	320.119,80	375.480,00	55.360,20
1 Fracção na Av. 25 de Abril n.º 12, em Cascais	999.423,52	1.099.000,00	99.576,48
1 Fracções no Edifício Vilamarina, em Vilamoura	476.955,01	548.000,00	71.044,99
1 Fracção na Qta das Palmeiras, 49-E em Oeiras	450.455,88	456.000,00	5.544,12
1 Loja de Queijas - Oeiras	2.823.497,36	3.060.450,00	236.952,64
1 Loja Alapraia - Cascais	1.799.536,65	1.904.455,50	104.918,85
1 Loja Castelhana - Cascais	1.738.977,23	1.965.658,00	226.680,77
Empreendimento TorreShopping em Torres Novas	18.144.535,41	19.412.500,00	1.267.964,59
1 Edifício Brabus - Batalha	750.179,50	828.200,00	78.020,50
Empreendimento Floresta Center, Tapada das Mercês - Mem Martins	5.040.334,00	8.355.500,00	3.315.166,00
1 Loja e 3 Parques na Rua da Madalena, Bloco A - Funchal	421.327,50	421.000,00	-327,50
4 Andares e 46 Parq. em Ed. na Av. da República n.º50 a 50 C, em Lisboa	7.146.475,21	8.287.782,00	1.141.306,79

Torre 3 - Empreendimento Amoreiras-R.Tierno Galvan, Lisboa	4.964.991,31	5.627.171,50	662.180,19
Ed. Presidente - Av. 5 de Outubro nº 68, em Lisboa	4.527.806,92	4.914.075,00	386.268,08
Edifício na Rua Domingos Monteiro nº7 a 7 B, em Lisboa	4.802.335,90	5.415.680,00	613.344,10
18 Fracções no Edifício Castil na Rua Braamcamp nº46, em Lisboa	3.531.922,22	4.100.046,03	568.123,81
Edifício na Rua dos Anjos nº 66 e 66-A, em Lisboa	1.890.450,77	1.957.000,00	66.549,23
2 Fracções p/ Escrit., 4 Parq., Av. Marquês de Tomar nº 44 e 44-C, em Lisboa	1.145.493,34	1.290.900,00	145.406,66
1 Fracção p/Escrit. e 4 Fracções p/Parq., Ed. Libersil-R.S. José nº 2 em Lisboa	533.751,19	580.800,00	47.048,81
4 Fracções em Edifício na R. Cintura do Porto de Lisboa, em Lisboa - Ed. Matinha	1.390.969,20	1.506.250,00	115.280,80
3 Fracções em Edif. na Av. Barbosa du Bocage nº 87/87-A, em Lisboa	1.549.907,49	1.696.650,00	146.742,51
6 Fracç p/ Escrit, 22 Fracções p/Parq. na Av. Alm.Reis nº113 -Lisboa Ed. Planasa	1.943.701,71	2.146.375,00	202.673,29
15 Fracções e 23 Parq.Edifício Marina Forum, Av. Arriaga nº75 - Funchal	4.638.828,05	5.465.619,50	826.791,45
Edifício na Rua Rodrigues Sampaio nº 28-28 A e 28 B, em Lisboa	2.409.060,20	2.413.425,00	4.364,80
4 Fracções p/ Escrit., 22 Fracções p/Parq. - Rua A. Taborde nº 27 em Lisboa	3.053.004,81	3.414.600,00	361.595,19
2 Fracções p/Comércio, 10 Fracções p/Parq.- Ed. Campo Grande nº 46, em Lisboa	1.393.291,68	1.537.800,00	144.508,32
7 Fracções p/Escrit., 1 Loja, 6 Parq.-Edif. Av. Cons. F.de Sousa nº 21 a 23, em Lisboa	2.979.121,65	3.150.550,00	171.428,35
Edifício na Quinta do Lambert - Lote 1 em Lisboa	8.032.892,97	8.536.250,00	503.357,03
Edifício Palmeiras, Rua N. Sra. de Fátima, 155 a 185 - Porto	5.373.552,05	5.992.050,00	618.497,95
7 Fracções p/Escrit., 29 Fracções p/Parq.-Av. M. Tomar nº43, 45 a 59, em Lisboa	5.328.655,62	5.490.350,00	161.694,38
Edifício na Rua António Serpa nº 36, em Lisboa	3.621.396,27	3.348.100,00	-273.296,27
1 Fracção p/ Escritório e 88 Fracções p/ Parq. - Edifício Chiado em Lisboa	2.306.342,62	2.306.312,50	-30,12
27 Fracções p/ Escritório, 2 Fracções p/ Comércio, 15 Fracções p/Arrecadações e 310 Fracções p/ Parques - Edifício Green Park, em Lisboa	34.882.777,46	37.989.175,00	3.106.397,54
5 Fracções e 79 Parques na Av. da República nº 29 a 35, em Lisboa	9.212.979,45	10.415.485,00	1.202.505,55
3 Fracções p/Escritório. no Edifício na Rua da Trindade, nº 36 em Lisboa	704.789,03	941.600,00	236.810,97
4 Fracções p/Escrit., 5 Fracç p/Parq. na Av. Liberdade nº 245- Lisboa Ed. Lusival	2.240.454,65	2.491.867,86	251.413,21
10 Fracções p/ Escrit., 36 Fracções p/ Parq.-Edif. Parque Oceano, em Oeiras	4.768.737,34	5.569.885,60	801.148,26
2 Fracções p/ Escrit.,15 Fracções p/Parq.-Av. Columb. B. Pinheiro, nº 108 em Lisboa	2.007.675,60	2.375.475,00	367.799,40
Edifício Fernão Magalhães, em Oeiras	9.328.637,80	11.129.950,00	1.801.312,20
Edifício no Empreendimento Arquiparque 4 em Miraflores	14.179.513,32	16.013.277,50	1.833.764,18
3 Fracções p/Escrit., 6 Fracções p/ Arrec. e 26 Fracções p/ Parques-Edifício da Bolsa em Lisboa	1.830.260,07	1.902.425,00	72.164,93
51 Fracções p/ Escrit., 13 Fracções p/Arrec., 3 Fracções p/lojas e 236 Fracções p/ Parques - Edifício Open, em Lisboa	35.783.732,34	40.822.884,79	5.039.152,45
14 Fracções p/ Escritórios e 81 Fracções p/ Parques-Edifício Amadeu Sousa Cardoso em Lisboa	8.385.976,92	10.436.587,50	2.050.610,58
Edifício Sta Maria em Lisboa	17.969.880,01	19.204.575,00	1.234.694,99
1 Fracção e 7 Parques - Edifício Castilho em Lisboa	601.674,30	659.717,00	58.042,70
28 Fracções e 49 Parq., Edifício Les Palaces no Porto	2.441.739,13	2.812.093,00	370.353,87
38 Fracções e 50 Parques. Edifício Altejo em Lisboa	12.708.301,29	15.461.460,00	2.753.158,71
10 Fracções, 1 Loja, 2 Arrec. e 37 Parques -Edifício Heron em Lisboa	12.947.913,05	13.848.279,00	900.365,95
3 Fracções e 2 Parques -Edifício Marina Club - Funchal	819.098,36	906.740,00	87.641,64
9 Fracções, 1 Loja, 1 Arrec. e 63 Parques -Edifício Alex. Herculano - Lisboa	6.109.662,68	6.479.025,00	369.362,32
Empreendimento de Escritórios e Comércio-Central Park em Linda-a-Velha	34.685.591,05	38.560.457,50	3.874.866,45
1 Fracções, e 60 Parques -Edifício Green Park-Lote B - Lisboa	6.516.174,71	7.261.190,00	745.015,29

9 Fracções, 1 Loja e 115 Parques -Edifício Centrum - Lisboa	15.980.147,12	18.153.215,00	2.173.067,88
7 Fracções, 2 Lojas, 12 Arrec.e 54 Parques -Edifício Campo Grande - Lisboa	8.789.462,94	9.041.941,64	252.478,70
21 Fracções e 114 Parques -Edifício Atlas IV - Lisboa	13.338.583,59	14.264.375,00	925.791,41
Edifício Health Club - Miraflores	9.818.180,12	10.067.150,00	248.969,88
8 Fracções, 5 Arrec. e 113 Parques - Edifício Arquiparque Lote 5, em Miraflores	19.344.843,57	19.571.869,56	227.025,99
Edifício Efacec - Carnaxide	17.555.296,81	18.961.838,80	1.406.541,99
Edifício Tagus Park - Porto Salvo	6.709.850,54	7.787.621,43	1.077.770,89
Edifício na Av. Marechal Gomes da Costa - Lisboa Univ. Independente	12.494.294,28	12.950.000,00	455.705,72
Edifício na Rua Francisco Manuel de Melo - Lisboa	5.559.563,14	6.206.500,00	646.936,86
2 lojas na Quinta da Amieira - Batalha	11.340.421,41	12.741.625,00	1.401.203,59
5 Fracções e 58 Parques no Edifício Pessoa - Lisboa	6.700.325,00	7.657.725,00	957.400,00
Edifício Rinave na Av. das Nações Unidas nº4 e 4 - Lisboa	6.144.318,88	6.393.450,00	249.131,12
13 Fracções, 12 Arrec. e 69 Parques -Edifício Citizen - Lisboa	10.886.783,88	11.016.123,00	129.339,12
Edifício de Armazéns na Quinta do Galeão, Lote 2 no Concelho de Loures	2.937.284,31	3.273.750,00	336.465,69
Edifício de Armazéns na Quinta do Galeão, Lote 1 no Concelho de Loures	3.293.542,88	3.546.100,00	252.557,12
Edifício na R. Quinta das Lavadeiras nº 26, Ameixoeira, em Lisboa	2.510.298,92	2.938.000,00	427.701,08
Edifício Armazém na Estrada da Samorena - Porto Alto	1.758.590,29	1.899.750,00	141.159,71
Edifício de Armazém em Guifões, Matosinhos	698.770,05	789.900,00	91.129,95
Edifício na zona industrial, em Santarém	1.894.753,47	2.178.725,00	283.971,53
Edifício na Quinta do Adarse, Lote 1 em Alverca	14.300.981,99	16.040.085,00	1.739.103,01
1 Armazém - Estrada Nacional, 247 - Terrugem	3.486.823,59	3.581.936,80	95.113,21
1 Armazém Alfarrobeira - Vialonga	15.380.767,22	16.744.248,00	1.363.480,78
115 Parques no Empreendimento Arquiparque - Lote 6 em Miraflores	914.240,20	1.026.375,00	112.134,80
Edifício de Armazém na Quinta do Conde - Sobreda	1.984.226,31	2.175.000,00	190.773,69
1 Armazém Vila Nova de Gaia	1.307.758,52	1.335.000,00	27.241,48
1 Armazém Passil - Alcochete	11.179.614,27	12.280.712,50	1.101.098,23
1 Armazém Sapac Bay - Setúbal	2.631.214,00	2.880.225,00	249.011,00
1 Armazém Cruz do Campo	9.252.511,98	9.648.000,00	395.488,02
1 Armazém Coruche	1.832.440,06	1.862.000,00	29.559,94
1 Armazém S. Julião do Tojal - Loures	18.144.334,00	20.000.000,00	1.855.666,00
Edifício Pestana Atlantic Bay	12.125.080,68	15.000.000,00	2.874.919,32
2 Armazens em Braga	2.848.011,50	3.856.445,00	1.008.433,50
1 Armazém em Mindelo - Vila do Conde	756.209,00	893.600,00	137.391,00
1 Armazém Quinta da Marquesa - Palmela	14.112.697,00	19.300.000,00	5.187.303,00
1 Armazém Batel - Alcochete	2.016.383,88	2.175.000,00	158.616,12
1 Armazém Quadrotejo - Entroncamento	756.317,00	878.475,00	122.158,00
1 Armazém - Quinta do Moinho de S. João - São João da Baltalha	1.964.368,88	2.080.125,00	115.756,12
9 Fracções no Edifício - Liz, na R. Combatentes da Grande Guerra, em Leiria	453.966,91	485.108,46	31.141,55
3 Fracções p/Escritório no Largo da Lagoa nº15 a 15J em Linda-a-Velha	3.224.731,52	3.649.000,00	424.268,48
Edifício de Armazém lote B, Maceira, Horta dos Babelos Stª Iria d'Azoia	2.406.467,65	2.456.500,00	50.032,35
1 Armazém Infante D. Henrique - Lisboa	4.082.783,88	4.291.790,00	209.006,12
Edifício de Armazém Junqueira na Qta de S. João - Arrudo dos Vinhos	14.000.193,88	16.938.180,50	2.937.986,62
TOTAL	623.878.092,37	674.397.377,85	68.602.263,24

NOTA 2

(em euros)

Descrição	2005/01/01	Subs.	Resgates	Dist. Res.	Outros	Res. Per.	2005/06/30
Valor Base	382.089.593,62	42.366.880,82	(6.259.112,90)				418.197.361,54
Diferença em Subsc. e Resg.	164.146.753,21	23.802.229,54	(3.498.997,05)				184.449.985,61
Resultados Distribuídos	-	-	-	(12.408.637,80)			(12.408.637,80)
Resultados Acumulados	(14.128.961,50)					12.768.187,21	(1.360.774,29)
Ajustamento em Imóveis	59.936.096,97				3.435.345,07		63.371.442,04
SOMA	592.043.482,21	66.169.110,36	(9.758.109,95)	(12.408.637,80)	3.435.345,07	12.768.187,21	652.249.377,10
Nº. de Unidades de Participação	76.601.763						83.840.690
Valor Unidade Participação (unitário)	7,7281						7,7799

NOTA 3

Inventário das Aplicações em Imóveis:

(em euros)

	Área (m ²)	Valor da Avaliação 1	Data da Avaliação 1	Valor da Avaliação 2	Data da Avaliação 2	Valor do Imóvel
1 - IMÓVEIS SITUADOS EM PORTUGAL						
Serviços						
1.2. Construções Acabadas						
1.2.1. Arrendadas						
Comércio						
2 Fracções na Av. 5 de Outubro nº29 a 33, em Faro	670	2004-12-31	941.827,00	2004-12-31	877.000,00	763.630,33
3 Fracções na Rua Francisco Sá Carneiro, Lote 4 e 5, Caldas da Rainha	1.552	2003-12-31	1.086.558,00	2003-12-31	1.105.369,75	1.004.528,25
1 Fracção na Av. Dr. Ant. José Almeida nº 3, em Lisboa	800	2004-12-31	1.716.651,00	2004-12-31	1.720.000,00	1.537.637,07
2 Fracções em Ed. na Praceta Guerra Junqueiro 11 A/B, Feijó, Almada	298	2004-12-31	381.440,00	2004-12-31	369.520,00	320.119,80
1 Fracção na Av. 25 de Abril nº 12, em Cascais	314	2004-12-31	1.099.000,00	2004-12-31	1.099.000,00	999.423,52
1 Fracções no Edifício Vilamarina, em Vilamoura	274	2003-12-31	528.800,00	2003-12-31	567.200,00	476.955,01
1 Fracção na Qta das Palmeiras, 49-E em Oeiras	210	2004-12-31	470.400,00	2004-12-31	441.600,00	450.455,88
1 Loja de Queijas - Oeiras	2.299	2004-12-31	3.025.000,00	2004-12-31	3.095.900,00	2.823.497,36
1 Loja Alapraia - Cascais	1.334	2004-02-06	1.955.300,00	2004-02-05	1.853.611,00	1.799.536,65
1 Loja Castenhana - Cascais	1.309	2004-02-06	2.011.300,00	2004-02-05	1.920.016,00	1.738.977,23
Empreendimento TorreShopping em Torres Novas	23.821	2004-07-30	19.325.000,00	2004-07-26	19.500.000,00	18.144.535,41
1 Edifício Brabus - Batalha	717	2004-08-31	819.500,00	2004-09-02	836.900,00	750.179,50
Empreendimento Floresta Center, Tapada das Mercês - Men Martins	7.598	2004-10-08	8.280.000,00	2004-10-06	8.431.000,00	5.040.334,00
Loja Praça Madalenas, Bloco A - Funchal	245	2005-03-11	422.000,00	2005-01-07	420.000,00	421.327,50
Serviços						
4 Andares e 46 Parq. em Ed. na Av. da República nº50 a 50 C, em Lisboa	2.572	2004-12-31	8.251.653,00	2004-12-31	8.323.911,00	7.146.475,21
7 Fracções p/ Escrit., 10 Fracções p/ Parq. e 3 Fracções p/ Arrec. na Torre 3 - Empreendimento Amoreiras-R.Tierno Galvan, Lisboa	2.152	2004-12-31	5.408.173,00	2004-12-31	5.846.170,00	4.964.991,31
14 Fracções p/ Escrit., 2 Fracções p/ Comércio e 17 Fracções p/ Parques no Ed. Presidente - Av. 5 de Outubro nº 68, em Lisboa	1.750	2004-12-31	5.009.150,00	2004-12-31	4.819.000,00	4.527.806,92

Edifício na Rua Domingos Monteiro nº7 a 7 B, em Lisboa	548	2004-12-31	5.438.200,00	2004-12-30	5.393.160,00	4.802.335,90
18 Fracções no Edifício Castil na Rua Braamcamp nº46, em Lisboa	2.111	2004-12-31	4.074.852,06	2004-12-31	4.125.240,00	3.531.922,22
Edifício na Rua dos Anjos nº 66 e 66-A, em Lisboa	1.336	2004-12-31	1.953.000,00	2004-12-31	1.961.000,00	1.890.450,77
2 Fracções p/ Escrit., 4 Parq., Av. Marquês de Tomar nº 44 e 44-C, em Lisboa	546	2004-12-31	1.231.500,00	2004-12-31	1.350.300,00	1.145.493,34
1 Fracção p/Escrit. e 4 Fracções p/Parq., Ed. Libersil-R.S. José nº 2 em Lisboa	190	2004-12-31	570.000,00	2004-12-31	591.600,00	533.751,19
4 Fracções em Edifício na R. Cintura do Porto de Lisboa, em Lisboa - Ed. Matinha	983	2004-12-31	1.463.000,00	2004-12-31	1.549.500,00	1.390.969,20
3 Fracções em Edif. na Av. Barbosa du Bocage nº 87/87-A, em Lisboa	888	2004-12-31	1.632.000,00	2004-12-31	1.761.300,00	1.549.907,49
6 Fracç p/ Escrit, 22 Fracções p/Parq. na Av. Alm.Reis nº113 -Lisboa Ed. Planasa	1.128	2003-12-31	2.132.350,00	2003-12-31	2.160.400,00	1.943.701,71
15 Fracções e 23 Parq.Edifício Marina Forum, Av. Arriaga nº75 - Funchal	1.617	2004-12-31	5.303.624,00	2004-12-31	5.627.615,00	4.638.828,05
Edifício na Rua Rodrigues Sampaio nº 28-28 A e 28 B, em Lisboa	1.144	2004-12-31	2.355.850,00	2004-12-31	2.471.000,00	2.409.060,20
4 Fracções p/ Escrit., 22 Fracções p/Parq. - Rua A. Taborda nº 27 em Lisboa	1.719	2005-01-31	3.468.900,00	2005-01-31	3.360.300,00	3.053.004,81
2 Fracções p/Comércio, 10 Fracções p/Parq.- Ed. Campo Grande nº 46, em Lisboa	800	2003-12-31	1.547.000,00	2003-12-31	1.528.800,00	1.393.291,68
7 Fracções p/Escrit., 1 Loja, 6 Parq.-Edif. Av. Cons. F.de Sousa nº 21 a 23, em Lisboa	1.738	2004-12-31	3.161.000,00	2004-12-31	3.140.100,00	2.979.121,65
Edifício na Quinta do Lambert - Lote 1 em Lisboa	4.697	2003-12-31	8.552.500,00	2003-12-31	8.520.000,00	8.032.892,97
4 Fracções p/ Escrit., 2 Fracções p/ Comércio e 17 Fracções p/ Parques no						
Edifício Palmeiras, Rua N. Sra. de Fátima, 155 a 185 - Porto	3.494	2003-12-31	6.188.800,00	2003-12-31	5.795.300,00	5.373.552,05
7 Fracções p/Escrit., 29 Fracções p/Parq.-Av. M. Tomar nº43, 45 a 59, em Lisboa	2.150	2004-12-31	5.391.500,00	2004-12-31	5.589.200,00	5.328.655,62
Edifício na Rua António Serpa nº 36, em Lisboa	1.614	2004-12-31	3.354.100,00	2004-12-31	3.342.100,00	3.621.396,27
1 Fracção p/ Escritório e 88 Fracções p/ Parq. - Edifício Chiado em Lisboa	183	2003-12-31	2.331.325,00	2003-12-31	2.281.300,00	2.306.342,62
27 Fracções p/ Escritório, 2 Lojas, 15 Fracções p/Arrecadações e 310 Fracções						
p/ Parques - Edifício Green Park, em Lisboa	14.268	2004-12-31	38.215.350,00	2004-12-31	37.763.000,00	34.882.777,46
5 Fracções e 79 Parques na Av. da República nº 29 a 35, em Lisboa	3.393	2003-12-31	10.186.300,00	2003-12-31	10.644.670,00	9.212.979,45
3 Fracções p/Escritório, no Edifício na Rua da Trindade, nº 36 em Lisboa	465	2004-12-31	932.800,00	2004-12-31	950.400,00	704.789,03
4 Fracções p/Escrit., 5 Fracç p/Parq. na Av. Liberdade nº 245- Lisboa Ed. Lusival	553	2004-12-31	2.510.985,71	2004-12-31	2.472.750,00	2.240.454,65
10 Fracções p/ Escrit., 36 Fracções p/ Parq.-Edif. Parque Oceano, em Oeiras	2.562	2004-04-01	5.760.600,00	2004-03-31	5.379.171,20	4.768.737,34
2 Fracções p/ Escrit.,15 Fracções p/Parq.-Av. Columb. B. Pinheiro, nº 108 em Lisboa	988	2003-12-31	2.400.950,00	2003-12-31	2.350.000,00	2.007.675,60
Edifício Fernão Magalhães, em Oeiras	4.040	2003-12-31	11.163.700,00	2003-12-31	11.096.200,00	9.328.637,80
Edifício no Empreendimento Arquiparque 4 em Miraflores	6.114	2003-12-31	15.581.230,00	2003-12-31	16.445.325,00	14.179.513,32
3 Fracções p/Escrit., 6 Fracções p/ Arrec. e 26 Fracções p/ Parques-Edifício da Bolsa em L	703	2004-12-31	1.905.700,00	2004-12-31	1.899.150,00	1.830.260,07
51 Fracções p/ Escrit., 13 Fracções p/Arrec., 3 Fracções p/lojas e 236 Fracções						
p/ Parques - Edifício Open, em Lisboa	13.210	2004-12-31	39.546.103,00	2004-12-31	42.165.666,57	35.783.732,34
14 Fracções p/ Escritórios e 81 Fracções p/ Parques-Edifício Amadeu Sousa Cardoso em	4.255	2003-12-31	10.615.775,00	2003-12-31	10.257.400,00	8.385.976,92
Edifício Sta Maria em Lisboa	6.994	2004-12-31	19.587.700,00	2004-12-31	18.821.450,00	17.969.880,01
1 Fracção e 7 Parques - Edifício Castilho em Lisboa	246	2004-12-31	657.234,00	2004-12-31	662.200,00	601.674,30
28 Fracções e 49 Parq., Edifício Les Palaces no Porto	1.879	2003-12-31	2.860.917,00	2003-12-31	2.763.269,00	2.441.739,13
38 Fracções e 50 Parques. Edifício Altejo em Lisboa	12.560	2003-12-31	15.471.270,00	2003-12-31	15.451.650,00	12.708.301,29
10 Fracções, 1 Loja, 2 Arrec. e 37 Parques -Edifício Heron em Lisboa	5.502	2004-12-31	13.403.544,00	2004-12-31	14.293.014,00	12.947.913,05
3 Fracções e 2 Parques -Edifício Marina Club - Funchal	294	2004-12-31	906.000,00	2004-12-31	907.480,00	819.098,36
9 Fracções, 1 Loja, 1 Arrec. e 63 Parques -Edifício Alex. Herculano - Lisboa	2.792	2003-12-31	6.598.800,00	2003-12-31	6.359.250,00	6.109.662,68
Empreendimento de Escritórios e Comércio-Central Park em Linda-a-Velha	15.074	2003-12-31	39.318.500,00	2003-12-31	37.802.415,00	34.685.591,05
1 Fracções, e 60 Parques -Edifício Green Park-Lote B - Lisboa	2.451	2004-12-31	7.376.580,00	2004-12-31	7.145.800,00	6.516.174,71
9 Fracções, 1 Loja e 115 Parques -Edifício Centrum - Lisboa	7.255	2003-12-31	18.031.780,00	2003-12-31	18.274.650,00	15.980.147,12
7 Fracções, 2 Lojas, 12 Arrec.e 54 Parques -Edifício Campo Grande - Lisboa	3.084	2003-06-13	8.966.251,44	2003-06-13	9.117.631,84	8.789.462,94
21 Fracções e 114 Parques -Edifício Atlas IV - Lisboa	5.275	2003-12-31	14.307.050,00	2003-12-31	14.221.700,00	13.338.583,59
Edifício Health Club - Miraflores	4.486	2004-01-30	9.998.300,00	2004-01-31	10.136.000,00	9.818.180,12
8 Fracções, 5 Arrec. e 113 Parques - Edifício Arquiparque Lote 5, em Miraflores	7.217	2003-06-13	19.643.089,12	2003-06-13	19.500.650,00	19.344.843,57
Edifício Efacec - Carnaxide	7.467	2004-12-31	19.667.877,60	2004-12-31	18.255.800,00	17.555.296,81
Edifício Tagus ParK - Porto Salvo	3.683	2004-12-31	7.799.642,86	2004-12-31	7.776.600,00	6.709.850,54
Edifício na Av. Marechal Gomes da Costa - Lisboa Univ. Independente	7.804	2004-01-29	12.900.000,00	2004-01-28	13.000.000,00	12.494.294,28
Edifício na Rua Francisco Manuel de Melo - Lisboa	6.104	2004-07-12	6.259.000,00	2004-07-12	6.154.000,00	5.559.563,14
2 lojas na Quinta da Amieira - Batalha	15.544	2004-09-15	12.726.250,00	2004-09-22	12.757.000,00	11.340.421,41
5 Fracções e 58 Parques no Edifício Pessoa - Lisboa	3.546	2004-11-18	7.542.500,00	2004-11-15	7.772.950,00	6.700.325,00

Edifício Rinave na Av. das Nações Unidas nº4 e 4 - Lisboa	5.971	2004-12-02	6.386.900,00	2004-12-10	6.400.000,00	6.144.318,88
13 Fracções, 12 Arrec. e 69 Parques -Edifício Citizen - Lisboa	4.833	2005-02-09	11.009.746,00	2005-02-25	11.022.500,00	10.886.783,88
Outros						
Edifício de Armazéns na Quinta do Galeão, Lote 2 no Concelho de Loures	5.484	2003-12-31	3.283.000,00	2003-12-31	3.264.500,00	2.937.284,31
Edifício de Armazéns na Quinta do Galeão, Lote 1 no Concelho de Loures	6.656	2003-12-31	3.554.500,00	2003-12-31	3.537.700,00	3.293.542,88
Edifício na R. Quinta das Lavadeiras nº 26, Ameixoeira, em Lisboa	5.928	2004-12-31	3.006.000,00	2004-12-31	2.870.000,00	2.510.298,92
Edifício Armazém na Estrada da Samorena - Porto Alto	5.203	2003-12-31	1.912.500,00	2003-12-31	1.887.000,00	1.758.590,29
Edifício de Armazém em Guifões, Matosinhos	1.740	2003-12-31	796.800,00	2003-12-31	783.000,00	698.770,05
Edifício na zona industrial, em Santarém	4.097	2004-12-31	2.072.350,00	2004-12-31	2.285.100,00	1.894.753,47
Edifício na Quinta do Adarse, Lote 1 em Alverca	22.650	2003-12-31	16.262.700,00	2003-12-31	15.817.470,00	14.300.981,99
1 Armazém - Estrada Nacional, 247 - Terrugem	8.406	2003-12-31	3.737.050,00	2003-12-31	3.654.490,00	3.486.823,59
1 Armazém Alfarozeira - Vialonga	27.274	2004-08-31	16.532.496,00	2004-08-31	16.956.000,00	15.380.767,22
115 Parquesamentos no Empreendimento Arquiparque - Lote 6 em Mirafleres	1.380	2003-12-31	1.023.500,00	2003-12-31	1.029.250,00	914.240,20
Edifício de Armazém na Quinta do Conde - Sobreda	2.767	2004-01-31	2.200.000,00	2004-01-31	2.150.000,00	1.984.226,31
1 Armazém Vila Nova de Gaia	2.960	2003-12-31	1.350.000,00	2003-12-31	1.320.000,00	1.307.758,52
1 Armazém Passil - Alcochete	18.323	2004-12-31	12.224.075,00	2004-12-30	12.337.350,00	11.179.614,27
1 Armazém Sapec Bay - Setúbal	3.795	2004-03-30	2.916.450,00	2004-03-30	2.844.000,00	2.631.214,00
1 Armazém Cruz do Campo	14.668	2004-12-31	9.700.000,00	2004-12-27	9.596.000,00	9.252.511,98
1 Armazém Coruche	4.486	2004-12-27	1.814.000,00	2004-12-31	1.910.000,00	1.832.440,06
1 Armazém S. Julião do Tojal - Loures	26.721	2004-07-30	20.000.000,00	2004-07-30	20.000.000,00	18.144.334,00
Edifício Pestana Atlantic Bay	13.124	2004-12-27	15.000.000,00	2003-09-04	15.000.000,00	12.125.080,68
2 Armazens em Braga	6.640	2004-01-20	3.912.890,00	2004-01-26	3.800.000,00	2.848.011,50
1 Armazém em Mindelo - Vila do Conde	1.757	2004-05-24	885.800,00	2004-05-21	901.400,00	756.209,00
1 Armazém Quinta da Marquesa - Palmela	26.806	2004-09-17	19.000.000,00	2004-09-17	19.600.000,00	14.112.697,00
1 Armazém Batel - Alcochete	3.092	2004-11-24	2.200.000,00	2004-11-29	2.150.000,00	2.016.383,88
1 Armazém Quadrotejo - Entroncamento	2.028	2004-12-04	894.950,00	2004-12-10	862.000,00	756.317,00
2 Armazém -Quinta do Moinho de S.João-S.João da Bailhalha	3.731	2004-12-23	2.023.250,00	2004-12-30	2.137.000,00	1.964.368,88
1.2.2. Não Arrendados						
Serviços						
9 Fracções no Edifício - Liz, na R.Combatentes da Grande Guerra, em Leiria	630	2004-12-31	516.250,00	2004-12-31	549.400,00	453.966,91
3 Fracções p/Escritório no Largo da Lagoa nº15 a 15J em Linda-a-Velha	1.736	2004-12-31	3.517.000,00	2004-12-31	3.781.000,00	3.224.731,52
Outros						
Edifício de Armazém lote B,Maceira,Horta dos Baceiros Stª Iria d'Azoia	3.890	2004-12-31	2.366.000,00	2004-12-31	2.547.000,00	2.406.467,65
1 Armazém Infante D. Henrique - Lisboa	2.801	2004-06-18	4.291.270,00	2004-06-19	4.292.310,00	4.082.783,88
Junqueira	19.628	2005-04-08	16.784.361,00	2005-04-07	17.086.000,00	14.000.193,88
TOTAL						623.878.092,37

NOTA 7

Discriminação da liquidez do Fundo.

(em euros)

Contas	Saldo em 2005/01/01	Aumentos	Reduções	Saldo em 2005/06/30
Depósitos à Ordem	27.290.577,49	9.849.102,64	-	37.139.680,13
Depósitos a Prazo e com Pré-aviso	400.000,00	1.713.600,00	-	2.113.600,00
Total	27.690.577,19	11.562.702,64	-	39.253.280,13

NOTA 8

Valor das dívidas de cobrança duvidosa incluídas em cada uma das rubricas de devedores constantes no Balanço.

(em euros)

Conta	Dev. P/ Obrig. Vencidas	Dev. P/Juros Vencidas	Dev. P/Rendas Vencidas	Outros Devedores	Soma
conta 4131	-	-	2.204.447,43	-	2.204.447,43
conta 4199	-	-	-	324.624,49	324.624,49
Total	-	-	2.204.447,43	324.624,49	2.529.071,92

NOTA 9

Os valores apresentados nas contas referentes ao exercício de 2005 são comparáveis com os do ano anterior.

NOTA 11

(em euros)

Contas	Saldo em 2005/01/01	Aumento	Redução	Saldo em 2005/06/30
481 – Provisões para crédito vencido	283.234,82	131.626,00	-	414.860,82
482 – Provisões para riscos e encargos	259.170,01	-	-	259.170,01

NOTA 12

Os Impostos Retidos na Fonte aos Rendimentos do Fundo, conforme estabelecido no artigo 19º do Estatuto dos Benefícios Fiscais com a redacção dada pela Lei 75/93 de 20 de Dezembro, são os seguintes (em euros):

- | | <u>2005</u> |
|---|-------------|
| • Imposto retido nas aplicações financeiras | 12.087,73 |

NOTA 13

As responsabilidades com e de terceiros são as seguintes:

(em euros)

Tipo de Responsabilidade	Montantes	
	Em 2005/01/01	Em 2005/06/30
Operações a prazo de compra - Imóveis	29.797.580,01	24.489.230,01
Operações a prazo de venda - Imóveis	-	-
Valores cedidos em garantia	20.198,31	20.198,31
Outros	452.738,17	452.738,17
Total	30.270.516,49	24.962.166,49

O Técnico de Contas

Américo Jorge Pereira
Abrantes

O Conselho de Administração

Filipe de Raimond da Silva Amado - Presidente
Nomeado por Caixa – Participações, S.G.P.S., S.A.

Maria José Marrafinha Pardana Constâncio
Nomeada por Caixa Geral de Depósitos, S.A.

Fernando Manuel Domingos Maximiano
Nomeado por Caixa – Gestão de Activos, SGPS, S.A.

Jorge Fernando Alves Ferreira Guimarães

Paulo Alexandre Duarte Sousa

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

FUNDIMO

*RELATÓRIO DO AUDITOR SOBRE
O RELATÓRIO DE GESTÃO E CONTAS SEMESTRAIS
COM REFERÊNCIA A 30 DE JUNHO DE 2005*

*(N.º 4 do Art.º 31º do Decreto-Lei n.º 60/2002 de 20 de Março,
com a redacção do Decreto-Lei n.º 13/2005 de 7 de Janeiro)*

*RELATÓRIO DO AUDITOR
SOBRE O RELATÓRIO DE GESTÃO E CONTAS SEMESTRAIS
COM REFERÊNCIA A 30 DE JUNHO DE 2005*

*(N.º 4 do Art.º 31º do Decreto-Lei n.º 60/2002 de 20 de Março,
com a redacção do Decreto-Lei n.º 13/2005 de 7 de Janeiro)*

Introdução

1. Nos termos do disposto na alínea c) do n.º 1 do artigo 8.º do Código dos Valores Mobiliários (CVM) e do n.º 4 do artigo 31.º do Decreto-Lei n.º 60/2002, de 20 de Março, apresentamos o nosso Relatório de Auditoria sobre a informação do período de seis meses findo em 30 de Junho, do Fundo de Investimento Imobiliário Fundimo, gerido pela Fundimo - Sociedade Gestora de Fundos de Investimentos Imobiliários, S.A., incluída no Relatório de Gestão, no Balanço (que evidencia um total de 678.537.595 euros e um total de capital do fundo de 652.249.377 euros, incluindo um resultado líquido de 12.768.187 euros) e na Demonstração dos Resultados e na Demonstração dos Fluxos Monetários do período findo naquela data, e nos correspondentes Anexos.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração da Fundimo – Sociedade Gestora de Fundos de Investimentos Imobiliários, 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) a informação de qualquer facto relevante que tenha influenciado a actividade do fundo, posição financeira ou resultados; e
 - f) a informação financeira prospectiva, elaborada e apresentada com base em pressupostos e critérios adequados e coerentes e suportada por um sistema de informação apropriado.

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 trabalho.

Âmbito

4. O trabalho a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as 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 moderada sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido trabalho foi planeado de acordo com aquele objectivo, e consistiu:

- a) principalmente, em indagações e procedimentos analíticos destinados a rever:

- a fiabilidade das asserções constantes da informação financeira;
- a adequação das políticas contabilísticas adoptadas, tendo em conta as circunstâncias e a consistência da sua aplicação;
- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade;
- a apreciação sobre se é adequada, em termos gerais, a apresentação das demonstrações financeiras; e
- a apreciação sobre se a informação financeira é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

- b) em testes substantivos às transacções não usuais de grande significado e não havendo sido vislumbradas quaisquer informações contraditórias.

5. O nosso trabalho abrangeu ainda:

5.1 Em termos genéricos, a verificação

- a) da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão com os restantes documentos anteriormente referidos;
- b) das previsões constantes dos documentos em análise, com o objectivo de obter uma segurança moderada sobre os seus pressupostos, critérios e coerência;

5.2 Em termos específicos, a confirmação e controlo

- a) do adequado cumprimento das políticas de investimento e de distribuição dos resultados nos termos do Regulamento de Gestão do fundo;
- b) dos prazos de inscrição dos factos sujeitos a registo;
- c) da correcta valorização dos activos e passivos do fundo, especialmente no que concerne à observância das regras de avaliação de imóveis;
- d) das operações referidas no n.º 2 do art.º 27.º e nos n.ºs 3 e 6 do art.º 28.º;
- e) dos procedimentos relativos a subscrições e resgates das Unidades de Participação e a tempestividade do respectivo registo contabilístico; e
- f) da composição da carteira nos termos do art.º 38.º.

6. Entendemos que o trabalho efectuado proporciona uma base aceitável para a emissão do presente parecer sobre a informação semestral.

Parecer/Opinião

7. Com base no trabalho efectuado, o qual foi executado tendo em vista a obtenção de uma segurança moderada, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que as referidas demonstrações financeiras não apresentem de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do Fundo de Investimento Imobiliário Fundimo, gerido pela Fundimo – Sociedade Gestora de Fundos de Investimentos Imobiliários, S.A., o resultado das suas operações e os fluxos monetários no período de seis meses findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os fundos de investimento imobiliário e a informação nelas constante seja completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

8. Baseados no nosso exame dos suportes dos pressupostos das previsões constantes dos documentos de prestação de contas, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a crer que esses pressupostos não proporcionam uma base aceitável para tais previsões. Em nossa opinião, estas previsões estão preparadas de forma coerente com base naqueles pressupostos, e os critérios usados são consistentes com a informação financeira histórica contida nos documentos de prestação de contas.

Ênfase

Sem prejuízo da opinião vertida no ponto 8 do presente Relatório queremos enfatizar o seguinte:

9. As contas do 1.º Semestre de 2005 do Fundo de Investimento Imobiliário Fundimo foram preparadas com observância das disposições constantes do Regulamento CMVM n.º 11/2002 de 5 de Junho tendo em conta a derrogação admitida no art.º 3.º do Regulamento CMVM n.º 2/2005 de 14 de Abril.

Refira-se, porém, que a opção seleccionada decorreu da convicção da utilidade da manutenção dos critérios de contabilização durante a globalidade do semestre, sendo certo que as transposições e reclassificações necessárias para tornar homogéneas e claras as contas da globalidade do exercício, foram já realizadas em Julho de 2005, não tendo daí decorrido quaisquer anomalias ou relevações que venham a merecer qualificação adversa.

Lisboa, 8 de Agosto de 2005

O Auditor do **Fundo**

José Luís Mesquita Barbas
R.O.C. 567

Em representação de *Barbas, Martins, Mendonça & Associado, S.R.O.C., Lda.*
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas n.º 100
Inscrição C.M.V.M. n.º 8968