

## I - MAROPE

# FUNDO ESPECIAL DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

\*\*\*

## RELATÓRIO E CONTAS

DE

2006

**Millennium bcp - Gestão de Fundos de Investimento, S.A.**

Av. José Malhoa, lote 1686 – 1070-157 LISBOA TELEF 21 721 8000 TELEFAX 21 721 8319

SEDE SOCIAL: AV. JOSÉ MALHOA, LOTE 1686 – 1070-157 LISBOA CAPITAL SOCIAL: 6.720.691.00 EUROS MATRICULADA NA CONS. REG. - COM. DE LISBOA, SOB O N.º 451 - N.º  
CONTRIBUINTE 502 151 889

## Relatório de Actividade de 2006

# Fundo Imobiliário I-MAROPE

## Elementos Identificativos

Tipo de Fundo:	Fundo Especial de Investimento Imobiliário Fechado de Subscrição Particular
Data de Constituição:	11-05-2006
Sociedade Gestora:	Millennium bcp – Gestão de Fundos de Investimento, S.A.
Banco Depositário:	Banco Comercial Português
Valor da Carteira em 31 de Dezembro de 2006 (EUR):	7.732.162,82

## Rendibilidade do Fundo

Em 31-12-2006

Rendibilidade anual (*)	Últimos 234 dias 0.42%
-------------------------	---------------------------

(\*) O fundo está isento de Comissões de Subscrição e de Resgate. Os valores divulgados representam dados passados, não constituindo os mesmos garantia de rendibilidade para o futuro, dado que o valor das Unidades de Participação, pode aumentar ou diminuir em função da avaliação dos activos que integram o seu património.

## O MERCADO IMOBILIÁRIO

### . O Mercado Imobiliário em 2006 / Perspectivas para 2007

#### *Enquadramento Macroeconómico*

O ano 2006 ainda não confirmou a tão esperada “retoma” da economia portuguesa mas o clima económico já exibiu algumas tendências mais positivas. A alavanca residiu nas exportações, com ligeiros reflexos na estabilização da taxa de desemprego.

A grande questão, que hoje se coloca, reside em saber até que ponto, em 2007, o aumento das taxas de juro poderá condicionar este cenário e qual o grau de implicações directas no sector do imobiliário.

#### *O Mercado Imobiliário*

O mercado de arrendamento vem sofrendo uma quebra nas *yields* implícitas. A reduzida dinâmica do segmento de escritórios tem-se ficado a dever essencialmente a movimentos de empresas que, ou deslocalizam os centros de produção, administrativos e de decisão, ou racionalizam as áreas administrativas e de negócio ou acabam mesmo por procurar espaços mais baratos, na ânsia da optimização dos respectivos recursos.

No segmento do retalho, foi possível identificar algumas tendências, que vão desde um leve aumento na procura de espaços em centros comerciais e nos *retail parks* à contratação de lojas tradicionais com situação privilegiada nos grandes centros urbanos.

Os promotores passaram a privilegiar o investimento em produtos “chave na mão” com ocupante previamente definido. Saliente-se que, em termos de áreas locáveis em centros comerciais, Portugal começa a apresentar valores elevados relativamente à média europeia, estando, apesar disso, aberta a possibilidade de, durante o ano de 2007, se proceder ao seu aumento significativo em centros comerciais (alguns de grande dimensão), facto que vai causando alguma apreensão entre os agentes económicos do sector.

O segmento industrial, que continua a ser dominado pelo sector da logística, não apresentou sinais de crescimento significativos, contribuindo, através do já comum e reiterado encerramento de fábricas nas mais diversas regiões do País, para o visível aumento de instalações fabris devolutas.

#### *Perspectivas para 2007*

As perspectivas para 2007 vão no sentido de uma evolução positiva no mercado imobiliário. A ainda pouco expressiva melhoria da situação económica do País deverá ser acompanhada por uma maior confiança por parte dos agentes económicos e conseqüente dinâmica na procura em todos os segmentos.

Privilegiamos o sector da promoção turística no *outlook* que fazemos para o ano de 2007. Pondo de parte a influência de, para já, imprevisíveis convulsões internacionais, só um elevado nível de taxas de juro poderá condicionar a performance que antecipamos, quer para a economia em geral quer para o sector imobiliário.

## **RELATÓRIO DE ACTIVIDADE**

O Fundo imobiliário iniciou a sua actividade no dia 11 de Maio de 2006.

A 31 de Dezembro de 2006 o Valor Líquido Global do Fundo atingiu os 7.732 milhões de euros.

O valor da unidade de participação no final do ano de 2006 era de 100.4177 euros.

O património do fundo encontra-se representado por 77.000 unidades de participação no valor base de 100 euros.

O Fundo dedicou-se essencialmente ao mercado de arrendamento.

## **POLÍTICA DE INVESTIMENTO**

O Fundo tem como objectivo a aplicação das poupanças recebidas dos participantes no investimento efectuado no mercado imobiliário procurando, através da sua política de investimentos, criar condições de rentabilidade, segurança e liquidez, não privilegiando nenhuma área em particular da actividade imobiliária. Os Investimentos realizados neste tipo de activos ficarão limitados a Portugal, não estando, todavia, condicionados a limites de concentração geográfica.

O Fundo pode desenvolver projectos de construção para posterior venda ou arrendamento, podendo contrair dívida como forma de financiamento. O nível de endividamento não está sujeito a qualquer limite.

O Fundo, para além de incluir património de rendimento, pode adquirir prédios rústicos e mistos procurando gerar valor através de diversos projectos de desenvolvimento imobiliário.

O Fundo assume claramente a possibilidade de tomar riscos de concentração de arrendatários e de elevados níveis de investimento dentro de um mesmo espaço geográfico. A possibilidade de investimento em prédios rústicos ou mistos implica um aumento considerável de riscos associados.

Lisboa, 27 de Março de 2007

O Conselho de Administração da Sociedade Gestora:

Fundo I-MAROPE - F. ESPECIAL FECHADO

(valores em Euros)		BALANÇO					Data: 06 / 12 / 31			
CODIGO	DESIGNAÇÃO	ACTIVO					CODIGO	DESIGNAÇÃO	Períodos	
		Bruto	Mv / Af	mv / Ad	Líquido	2005			2006	2005
	<b>ACTIVOS IMOBILIÁRIOS</b>									
31	Terrenos	0,00	0,00	0,00	0,00		61	Unidades de Participação	7.700.000,00	
32	Construções	7.605.558,99	0,00	0,00	7.605.558,99		62	Variações Patrimoniais	0,00	
33	Direitos	0,00	0,00	0,00	0,00		63	Imposto s/ Rendimento do Exercício	0,00	
34	Adiantamentos por Compra de Imóveis	0,00	0,00	0,00	0,00		64	Resultados Transitados	0,00	
35	Outros Activos	0,00	0,00	0,00	0,00		65	Resultados Distribuidos	0,00	
	<b>TOTAL DE ACTIVOS IMOBILIÁRIOS</b>	<b>7.605.558,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.605.558,99</b>	<b>0,00</b>	66	Resultado Líquido	32.162,82	
	<b>CARTEIRA TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES</b>							<b>TOTAL DO CAPITAL DO FUNDO</b>	<b>7.732.162,82</b>	<b>0,00</b>
	<b>OBRIGAÇÕES</b>									
211+2171	Títulos da Dívida Pública							<b>AJUSTAMENTOS E PROVISÕES</b>		
212+2172	Outros Fundos Públicos Equiparados						47	Ajustamentos de Dívidas a Receber	0,00	
213+214+2173	Obrigações Diversas						48	Provisões Acumuladas	5.806,48	
22	Participações em Sociedades Imobiliárias							<b>TOTAL PROVISÕES ACUMULADAS</b>	<b>5.806,48</b>	<b>0,00</b>
24	Unidades de Participação	0,00			0,00					
26	Outros Títulos							<b>CONTAS DE TERCEIROS</b>		
	<b>TOTAL DA CARTEIRA DE TÍTULOS E PART</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	421	Resgates a Pagar a Participantes	0,00	
	<b>CONTAS DE TERCEIROS</b>						422	Rendimentos a Pagar a Participantes	0,00	
411	Devedores por Crédito Vencido	0,00			0,00		423	Comissões e Outros Encargos a Pagar	5.205,65	
412	Devedores por Rendas Vencidas	0,03			0,03		424+...+429	Outras Contas de Credores	19.682,98	
413+...+419	Outras Contas de Devedores	0,00			0,00		431	Empréstimos Titulados (UP-Comp.Variável)	0,00	
	<b>TOTAL DOS VALORES A RECEBER</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	432	Empréstimos Não Titulados	0,00	
	<b>DISPONIBILIDADES</b>						44	Adiantamentos por Venda de Imóveis	0,00	
11	Caixa	0,00			0,00			<b>TOTAL DOS VALORES A PAGAR</b>	<b>24.888,63</b>	<b>0,00</b>
12	Depósitos à Ordem	171.978,67			171.978,67			<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>		
13	Depósitos a Prazo e com Pré-Aviso	0,00			0,00		53	Acréscimos de Custos	10.329,66	
14	Certificados de Depósito	0,00			0,00		56	Receitas com Provento Diferido	4.650,00	
18	Outros Meios Monetários	0,00			0,00		58	Outros Acréscimos e Diferimentos	0,00	
	<b>TOTAL DAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>171.978,67</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>171.978,67</b>	<b>0,00</b>	59	Contas Transitórias Passivas	0,00	
	<b>ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS</b>							<b>TOTAL ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS PASSIVOS</b>	<b>14.979,66</b>	<b>0,00</b>
51	Acréscimos de Proveitos	298,69			298,69			<b>TOTAL DO PASSIVO E CAPITAL DO FUNDO</b>	<b>7.777.837,59</b>	<b>0,00</b>
52	Despesas com Custo Diferido	0,00			0,00					
58	Outros Acréscimos e Diferimentos	1,21			1,21					
59	Contas Transitórias Activas	0,00			0,00					
	<b>TOTAL ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS ACTIVOS</b>	<b>299,90</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>299,90</b>	<b>0,00</b>				
	<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<b>7.777.837,59</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.777.837,59</b>	<b>0,00</b>				

Abreviaturas: Mv - Mais valias; mv - Menos valias; P - Provisões; Af - Ajustamentos Favoráveis; Ad - Ajustamentos Desfavoráveis

Fundo I-MAROPE - F. ESPECIAL FECHADO

(valores em euros)				DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS				Data: 06 / 12 / 31	
CUSTOS E PERDAS				PROVEITOS E GANHOS					
CODIGO	DESIGNAÇÃO	2006	2005	CODIGO	DESIGNAÇÃO	2006	2005		
	<b>CUSTOS E PERDAS CORRENTES</b>				<b>PROVEITOS E GANHOS CORRENTES</b>				
	JUROS E CUSTOS EQUIPARADOS				JUROS E PROVEITOS EQUIPARADOS				
711+718	De Operações Correntes	0,00		812	Da Carteira de Títulos e Participações	0,00			
719	De Operações Extrapatrimoniais			811+818	Outros, de Operações Correntes	1.933,56			
	COMISSÕES			819	De Operações Extrapatrimoniais				
722	Da Carteira de Títulos e Participações				RENDIMENTO DE TÍTULOS				
723	Em Activos Imobiliários	0,00		822...825	Da Carteira de Títulos e Participações				
724+...+728	Outras, de Operações Correntes	39.977,55		828	De Outras Operações Correntes				
729	De Operações Extrapatrimoniais			829	De Operações Extrapatrimoniais				
	PERDAS OPER. FINANCEIRAS E ACT. IMOBILIÁRIOS				GANHOS EM OPER. FINANCEIRAS E ACT. IMOBILIÁRIOS				
732	Na Carteira de Títulos e Participações			832	Na Carteira de Títulos e Participações	0,00			
733	Em Activos Imobiliários	0,00		833	Em Activos Imobiliários	0,00			
731+738	Outras, em Operações Correntes			831+838	Outros, em Operações Correntes				
739	Em Operações Extrapatrimoniais			839	Em Operações Extrapatrimoniais				
	IMPOSTOS				REVERSÕES DE AJUSTAMENTOS E DE PROVISÕES				
7411+7421	Impostos sobre o Rendimento	20.068,51		851	De Ajustamentos de Dívidas a Receber	0,00			
7412+7422	Impostos Indirectos	1.815,00		852	De Provisões para Encargos	0,00			
7418+7428	Outros Impostos				RENDIMENTOS DE ACTIVOS IMOBILIÁRIOS	103.800,03			
	PROVISÕES DO EXERCÍCIO			87	OUTROS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES	0,00			
751	Ajustamentos de Dívidas a Receber	0,00			<b>TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS CORRENTES (B)</b>	105.733,59	0,00		
752	Provisões para Encargos	5.806,48			<b>PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS</b>				
76	FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS	5.903,23		881	Recuperação de Incobráveis	0,00			
77	OUTROS CUSTOS E PERDAS CORRENTES	0,00		882	Ganhos Extraordinários	0,00			
	<b>TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS CORRENTES (A)</b>	73.570,77	0,00	883	Ganhos de Exercícios Anteriores	0,00			
	<b>CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS</b>			884...888	Outros Ganhos Eventuais	0,00			
781	Valores Incobráveis	0,00			<b>TOTAL DOS PROVEITOS E GANHOS EVENTUAIS (D)</b>	0,00	0,00		
782	Perdas Extraordinárias	0,00							
783	Perdas de Exercícios Anteriores	0,00							
784...788	Outras Perdas Eventuais	0,00							
	<b>TOTAL DOS CUSTOS E PERDAS EVENTUAIS (C)</b>	0,00	0,00						
66	RESULTADO LÍQUIDO (se > 0)	32.162,82	0,00	66	RESULTADO LÍQUIDO (se < 0)	0,00	0,00		
	<b>TOTAL</b>	105.733,59	0,00		<b>TOTAL</b>	105.733,59	0,00		
8X2-7X2	Resultados da Carteira Títulos	0,00	0,00	D-C	Resultados Eventuais	0,00	0,00		
8x3+86-7x3-76	Resultados de Activos Imobiliários	97.896,80	0,00	B+D-A-C+74x1	Resultados Antes de Imposto s/o Rendimento	52.231,33	0,00		
8x9-7x9	Resultados das Operações Extrapatrimoniais	0,00	0,00	B+D-A-C	Resultados Líquidos do Período	32.162,82	0,00		
B-A+74x1	Resultados Correntes	52.231,33	0,00						

**I-MAROPE - FUNDO ESPECIAL DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO****NOTA 1. Valias potenciais em imóveis**

(Valores em Euros)

Imóvel	Localização	Valor Contabilístico (A)	Média dos Valores das Avaliações (B)	Valia Potencial (B) - (A)
URB. QUATRO MARES	(Rua Helena Vieira da Silva, 118 a 160) - (LEÇA D	1.715.675,68	1.729.450,00	13.774,32
Ed. D. FERNANDO	(Rua Direita das Campinas, 354) - (RAMALDE)	1.253.302,05	1.270.725,00	17.422,95
NEVOGILDE- Artº109	(Avenida Montevideu, 116) - (NEVOGILDE)	932.609,47	943.900,00	11.290,53
NEVOGILDE- Artº589	(Avenida Montevideu, 92 a 102) - (NEVOGILDE)	438.195,04	443.400,00	5.204,96
NEVOGILDE- Artº188	(Rua de Gondarém, 889) - (NEVOGILDE)	344.331,39	348.500,00	4.168,61
FOZ DO DOURO	(Rua Monte Belo, 169/183) - (FOZ DO DOURO - F	872.409,31	877.200,00	4.790,69
TRAVESSA ALEGRE	(Travessa Alegre, 53 e 57) - (FOZ DO DOURO)	790.365,59	797.050,00	6.684,41
Ed. CABO DAS MARÉS	(Rua Almeiriça, 2884) - (PERAFITA)	393.494,61	394.800,00	1.305,39
Condom. JOÃO DE DEUS	(Rua João de Deus, 138) - (RAMALDE)	274.625,28	277.950,00	3.324,72
Ed. D. HENRIQUE	(Rua Direita das Campinas, 318, 322) - (RAMALD	346.159,26	350.800,00	4.640,74
Ed. D. DUARTE	(Rua Professor Mota Pinto, 170 a 188) - (RAMALI	244.391,31	247.350,00	2.958,69
Total		7.605.558,99	7.681.125,00	75.566,01

I-MAROPE - FUNDO ESPECIAL DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

NOTA 2. Unidades de participação emitidas, resgatadas e em circulação e resultados do período

(Valores em Euros)

Descrição	No Início	Subscrições	Resgates	Distrib. Res.	Outros	Result. Per.	No Fim
Valor base	0,00	7.700.000,00	0,00				7.700.000,00
Diferença em subscrições e resgates	0,00	0,00	0,00				0,00
Resultados distribuídos	0,00			0,00			0,00
Resultados acumulados	0,00						0,00
Resultados do período	0,00					32.162,82	32.162,82
S O M A	0,00	7.700.000,00	0,00	0,00	0,00	32.162,82	7.732.162,82
Nº de unidades de participação		77.000	0				77.000
Valor da unidade de participação		100,00					100,4177

IMAROPE - FUNDO ESPECIAL DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

NOTA 3. Inventário dos activos do fundo

(Valores em Euros)

Imóveis	Área (m2)	Adiantamentos	Data de Aquisição	Preço Aquisição	Data da Avaliação 1	Valor Avaliação 1	Data Avaliação 2	Valor Avaliação 2	Localização		Valor do Imóvel
									País	Município	
<b>1 - IMÓVEIS SITUADOS EM ESTADOS DA UNIÃO EUROPEIA</b>				7.605.558,99							7.605.558,99
1.1. Terrenos											0,00
1.1.1. Urbanizados											0,00
Arrendados											0,00
Não Arrendados											0,00
1.1.2. Não Urbanizados											0,00
Arrendados											0,00
Não Arrendados											0,00
1.2. Projectos de Construção de Reabilitação											0,00
Habituação											0,00
Comércio											0,00
Serviços											0,00
Outros											0,00
1.3. Outros Projectos de Construção											0,00
Habituação											0,00
Comércio											0,00
Serviços											0,00
Outros											0,00
1.4. Construções Acabadas				7.605.558,99							7.605.558,99
1.4.1 Arrendadas				2.011.473,34							2.011.473,34
Habituação											
Comércio				2.011.473,34							2.011.473,34
URB. QUATRO MARES - (Rua Helena Vieira d	319		2006-05-11	758.171,29	2006-05-11	762.500,00	2006-04-10	772.200,00	Portugal	Matosinhos	758.171,29
Ed. D. FERNANDO - (Rua Direita das Campin	720		2006-05-11	1.253.302,05	2006-05-11	1.272.600,00	2006-04-10	1.268.850,00	Portugal	Porto	1.253.302,05
Serviços				0,00							0,00
Outros				0,00							0,00
1.4.2 Não Arrendadas				5.594.085,65							5.594.085,65
Habituação				3.377.910,80							3.377.910,80
NEVOGILDE- Artº109 - (Avenida Montevideu,	630		2006-05-11	932.609,47	2006-05-11	919.800,00	2006-04-10	968.000,00	Portugal	Porto	932.609,47
NEVOGILDE- Artº589 - (Avenida Montevideu,	389		2006-05-11	438.195,04	2006-05-11	458.800,00	2006-04-10	428.000,00	Portugal	Porto	438.195,04
NEVOGILDE- Artº188 - (Rua de Gondarém, 88	217		2006-05-11	344.331,39	2006-05-11	317.000,00	2006-04-10	380.000,00	Portugal	Porto	344.331,39
FOZ DO DOURO - (Rua Monte Belo, 169/183)	595		2006-05-11	872.409,31	2006-05-11	912.400,00	2006-04-10	842.000,00	Portugal	Porto	872.409,31
TRAVESSA ALEGRE - (Travessa Alegre, 53 e	543		2006-05-11	790.365,59	2006-05-11	804.100,00	2006-04-10	790.000,00	Portugal	Porto	790.365,59
Comércio				2.216.174,85							2.216.174,85
URB. QUATRO MARES - (Rua Helena Vieira d	423		2006-05-11	957.504,39	2006-05-11	983.800,00	2006-04-10	940.400,00	Portugal	Matosinhos	957.504,39
Ed. CABO DAS MARES - (Rua Almeiriga, 288	456		2006-05-11	393.494,61	2006-05-11	379.600,00	2006-04-10	410.000,00	Portugal	Matosinhos	393.494,61
Condom. JOÃO DE DEUS - (Rua João de Deu	248		2006-05-11	274.625,28	2006-05-11	265.900,00	2006-04-10	290.000,00	Portugal	Porto	274.625,28
Ed. D. HENRIQUE - (Rua Direita das Campin	179		2006-05-11	346.159,26	2006-05-11	333.600,00	2006-04-10	368.000,00	Portugal	Porto	346.159,26
Ed. D. DUARTE - (Rua Professor Mota Pinto,	156		2006-05-11	244.391,31	2006-05-11	254.700,00	2006-04-10	240.000,00	Portugal	Porto	244.391,31
Serviços											0,00
Outros											0,00
1.5. Direitos											0,00
Arrendamento											0,00
Concessão											0,00
Exploração											0,00
Superfície											0,00
Outros											0,00
<b>2 - IMÓVEIS SITUADOS FORA DA UNIÃO EUROPEIA</b>											0,00
2.1. Terrenos											0,00
2.1.1. Urbanizados											0,00
Arrendados											0,00
Não Arrendados											0,00
2.1.2. Não Urbanizados											0,00
Arrendados											0,00
Não Arrendados											0,00
2.2. Projectos de Construção de Reabilitação											0,00
Habituação											0,00
Comércio											0,00
Serviços											0,00
Outros											0,00
2.3. Outros Projectos de Construção											0,00
Habituação											0,00
Comércio											0,00
Serviços											0,00
Outros											0,00
2.4. Construções Acabadas											0,00
2.4.1 Arrendadas											0,00
Habituação											0,00
Comércio											0,00
Serviços											0,00
Outros											0,00
2.4.2 Não Arrendadas											0,00
Habituação											0,00
Comércio											0,00
Serviços											0,00
Outros											0,00
2.5. Direitos											0,00
Arrendamento											0,00
Concessão											0,00
Exploração											0,00
Superfície											0,00
Outros											0,00
<b>Total</b>	<b>4.875</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>7.605.558,99</b>	<b>-</b>	<b>7.664.800,00</b>	<b>-</b>	<b>7.697.450,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.605.558,99</b>



	Quant.	Moeda	Cotação	Juros Decor.	Valor Global
<b>3 - UNIDADES DE PARTICIPAÇÃO</b>					
3.1. - Domiciliados em Estados da União Europeia					
3.1.2. Outros					0,00
<b>7 - LIQUIDEZ</b>					171.978,67
7.1. À vista					171.978,67
7.1.1. Numerario					0,00
7.1.2. Depósitos a Ordem					171.978,67
7.2. A Prazo					0,00
7.2.1. Depósitos com pre-aviso e a prazo					0,00
7.2.2. Certificados de depósito					0,00
7.2.3. Valores Imobiliários com prazo de vencimento residual inferior a 12 meses					0,00
<b>8 - EMPRÉSTIMOS</b>					0,00
8.1 Empréstimos Obtidos					0,00
8.2 Descobertos					0,00
8.3 Componente Variável de Fundos Mistos					0,00
<b>9 - OUTROS VALORES A REGULARIZAR</b>					-45.374,84
9.1. - Valores Activos					299,93
9.1.1. Adiantamentos por conta de imoveis					0,00
9.1.2. Outros					299,93
9.2. - Valores Passivos					-45.674,77
9.2.1. Recebimentos por conta de imoveis					0,00
9.2.2. Outros					-45.674,77
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	126.603,83
<b>B - VALOR LIQUIDO GLOBAL DO FUNDO</b>	-	-	-	-	7.732.162,82

**I-MAROPE - FUNDO ESPECIAL DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO**

NOTA 7. Discriminação da liquidez do fundo

(Valores em Euros)

Contas	Saldo Inicial	Aumentos	Reduções	Saldo Final
Depósitos à ordem	0,00	7.917.424,78	7.745.446,11	171.978,67
Depósitos a prazo	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>7.917.424,78</b>	<b>7.745.446,11</b>	<b>171.978,67</b>

**I-MAROPE - FUNDO ESPECIAL DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO****NOTA 11. Movimento de Contas de Provisões**

(Valores em Euros)

<b>Contas</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Aumento</b>	<b>Redução</b>	<b>Saldo Final</b>
Conta 471 - Ajustamentos para crédito vencido	0,00	0,00	0,00	0,00
Conta 482 - Provisões para encargos	0,00	5.806,48	0,00	5.806,48
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>5.806,48</b>	<b>0,00</b>	<b>5.806,48</b>

**I-MAROPE - FUNDO ESPECIAL DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO****NOTA 12. Discriminação dos impostos retidos na fonte**

(Valores em Euros)

<b>Tipo de rendimento</b>	<b>Montantes</b>
Aplicações Financeiras	386,74
Rendimentos Prediais	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>386,74</b>

**FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO I MAROPE**

**Demonstração dos Fluxos Monetários em 31 de Dezembro de 2006**

(valores expressos em Euros)

DISCRIMINAÇÃO DOS FLUXOS	2006	2005
<b>OPERAÇÕES SOBRE AS UNIDADES DO FUNDO</b>		
RECEBIMENTOS		
Subscrição de unidades de participação	7.700.000,00	-
PAGAMENTOS		
Resgates de unidades de participação	-	-
Rendimentos pagos aos participantes	-	-
<b>Fluxo das operações sobre as unidades do fundo</b>	<b>7.700.000,00</b>	<b>-</b>
<b>OPERAÇÕES COM VALORES IMOBILIÁRIOS</b>		
RECEBIMENTOS		
Alienação de imóveis	-	-
Rendimentos de imóveis	108.450,03	-
Adiantamentos por conta de venda de imóveis	-	-
Outros recebimentos de valores imobiliários	-	-
PAGAMENTOS		
Aquisição de imóveis	7.595.229,33	-
Despesas correntes (FSE) com imóveis	5.904,47	-
Adiantamentos por conta de compra de imóveis	-	-
Outros pagamentos de valores imobiliários	-	-
<b>Fluxo das operações sobre valores imobiliários</b>	<b>(7.492.683,77)</b>	<b>-</b>
<b>OPERAÇÕES DA CARTEIRA DE TÍTULOS</b>		
RECEBIMENTOS		
Venda de títulos	-	-
Rendimento de Títulos	-	-
PAGAMENTOS		
Compra de títulos	-	-
<b>Fluxo das operações da carteira de títulos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OPERAÇÕES A PRAZO E DE DIVISAS</b>		
RECEBIMENTOS		
Financiamentos Externos	-	-
PAGAMENTOS		
Juros e custos similares pagos	-	-
Pagamento em operações de taxa de juro	-	-
<b>Fluxo das operações a prazo e de divisas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OPERAÇÕES DE GESTÃO CORRENTE</b>		
RECEBIMENTOS		
Juros de depósitos bancários	1.634,87	-
Outros recebimentos correntes	-	-
PAGAMENTOS		
Comissão de gestão	26.709,68	-
Comissão de depósito	6.633,19	-
Comissão de supervisão	1.429,03	-
Juros devedores de depósitos bancários	-	-
Impostos e taxas	2.200,53	-
Outros pagamentos correntes	-	-
<b>Fluxo das operações de gestão corrente</b>	<b>(35.337,56)</b>	<b>-</b>
<b>OPERAÇÕES EVENTUAIS</b>		
RECEBIMENTOS		
Ganhos imputáveis a exercícios anteriores	-	-
Outros recebimentos de operações eventuais	-	-
PAGAMENTOS		
Perdas imputáveis a exercícios anteriores	-	-
Outros pagamentos de operações eventuais	-	-
<b>Fluxo das operações eventuais</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo dos fluxos monetários do período ..... (A)</b>	<b>171.978,67</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilidades no início do período ..... (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilidades no fim do período ..... (C) = (B) + (A)</b>	<b>171.978,67</b>	<b>-</b>

## I MAROPE - FUNDO ESPECIAL DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FECHADO

### Relatório de Auditoria

#### INTRODUÇÃO

1. Nos termos do disposto na alínea c) do nº 1 do artigo 8º do Código dos Valores Mobiliários (CVM) e do nº 3 do artigo 31º do Decreto Lei nº 60/2002, de 20 de Março, apresentamos o nosso Relatório de Auditoria sobre a informação financeira para o período compreendido entre 11 de Maio de 2006 e 31 de Dezembro de 2006, do **Fundo I-MAROPE**, gerido pela **Millennium bcp – Gestão de Fundos de Investimento, S.A.**, incluída no Relatório de Gestão, no Balanço (que evidencia um total de 7.777.838 euros e um total de capital do Fundo de 7.732.163 euros, incluindo um resultado líquido de 32.163 euros), na Demonstração dos Resultados e na Demonstração dos Fluxos de Caixa do exercício findo naquela data, e no correspondente Anexo.

#### RESPONSABILIDADES

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração da entidade gestora **Millennium bcp – Gestão de Fundos de Investimento, 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 de caixa;
  - 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 Código dos Valores Mobiliários;
  - 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 sua actividade, 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 e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração da entidade gestora, utilizadas na sua preparação;
  - 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, de acordo com a regulamentação contabilística aplicável;
  - a verificação da não realização de qualquer operação vedada (particularmente as transacções 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 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.

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 referidas demonstrações financeiras apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do **Fundo I-MAROPE** gerido pela entidade gestora **Millennium bcp – Gestão de Fundos de Investimento, S.A.**, para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2006, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa para o período compreendido entre 11 de Maio de 2006 e 31 de Dezembro de 2006, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para os Fundos de Investimento Imobiliário e a informação neles constante é completa, verdadeira, actual, clara, objectiva e lícita.

Lisboa, 30 de Março de 2007



---

**KPMG & ASSOCIADOS, SROC, S.A. (SROC n.º 189)**  
(Inscrita na CMVM sob o n.º 9093)  
representada por  
Vitor Manuel da Cunha Ribeirinho (ROC n.º 1081)