



FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Panamby

CNPJ nº 00.613.094/0001-74
Administrado pelo Banco Brascan S/A
Ouvidoria: 0800 882 0082

Banco Brascan
A Brookfield Company

RELATÓRIO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA

SENHORES QUOTISTAS,

Temos a satisfação de submeter à apreciação de V. Sas. o Relatório da Instituição Administradora e as Demonstrações Contábeis do Fundo de Investimento Imobiliário Panamby, relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2011.

O Fundo de Investimento Imobiliário Panamby foi constituído em 14 de março de 1995, sob a forma de condomínio fechado, de acordo com o disposto na Lei nº 8.668/93 e com a Instrução nº 205/94 da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, revogada pela Instrução CVM nº 472/08.

O Fundo tem por objetivo a aquisição de terrenos vinculados aos projetos denominados Panamby e Villaggio Panamby. Em março de 1995 o Fundo adquiriu, junto à Syntechrom-Panamby Indústria e Comércio Empreendimentos Ltda., a propriedade dos terrenos denominados Panamby e Villaggio Panamby, localizados na altura do nº 17.000 da Marginal Oeste do Rio Pinheiros, na cidade de São Paulo – SP.

O conjunto de terrenos com área superior a 700 mil metros quadrados está estruturado por três elementos básicos:

- o sistema viário, composto por avenidas e ruas públicas, aprovadas pela Prefeitura de São Paulo, que atuam como limites e divisões entre os diversos setores;
- os espaços públicos: parques e área institucional doados à municipalidade;
- os setores de ocupação, com seus usos específicos.

NEGÓCIOS REALIZADOS NO CONDOMÍNIO VILLAGGIO PANAMBY ATÉ O 1º SEMESTRE DE 2011

a) Durante o 1º semestre de 2011 não foram realizados novos negócios envolvendo os ativos do Fundo Panamby.

b) Valores recebidos – Condomínio Villaggio Panamby:

| Edifício | Incorporador | Unidades lançadas | Unidades comérc. até 30/06/11 | Total receb. (R\$ mil) até 30/06/11 | Total receb. (R\$ mil) 1º sem/11 |
|------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| Amadryas | Gafisa S/A e Atlântica Residencial | 100 | 100 | 5.858 | 109 |
| Portis Thamyris | (* Gafisa S/A e Atlântica Residencial | 50 | 50 | 3.700 | – |
| Cypris | Gafisa S/A e Atlântica Residencial | 50 | 50 | 7.376 | 6 |
| Palazzo | Gafisa S/A e Atlântica Residencial | 25 | 25 | 7.233 | 124 |
| Strelitzia | Gafisa S/A e Atlântica Residencial | 100 | 100 | 8.117 | 13 |
| Hibiscus | Gafisa S/A e Atlântica Residencial | 50 | 50 | 6.732 | 29 |
| Anthurium | Gafisa S/A e Atlântica Residencial | 100 | 100 | 8.669 | 51 |
| Doppio Spazio | Gafisa S/A e Atlântica Residencial | 50 | 50 | 8.951 | 193 |
| Majuy | Gafisa S/A e Atlântica Residencial | 50 | 50 | 6.022 | 63 |
| Double View | Gafisa S/A e Atlântica Residencial | 50 | 50 | 7.649 | 120 |
| Jazz Duet | Gafisa S/A | 50 | 50 | 10.450 | 158 |
| Domäne du Soleil | Gafisa S/A | 25 | 25 | 7.332 | 118 |
| Mirabilis | Gafisa S/A | 100 | 100 | 18.063 | 390 |
| Agrías | Gafisa S/A | 100 | 100 | 16.453 | 511 |
| Parides | Gafisa S/A | 50 | 50 | 10.455 | 393 |

(*) Fluxo de Caixa já quitado

CONJUNTURA ECONÔMICA

No primeiro semestre de 2011, a expansão da atividade econômica se manteve sólida. O desempenho do mercado de trabalho se manteve positivo, com o aumento significativo do emprego e da renda. Estes fatores, somados a elevada confiança do consumidor, favoreceram o ritmo de concessões de crédito, que apresentou apenas pequena moderação após a introdução das medidas macroprudenciais e elevações da taxa de juros ocorridas desde dezembro de 2010. Neste quadro, a inflação se acelerou ao longo da primeira metade deste ano, refletindo pressões em preços de alimentos, combustíveis e em particular serviços. Com a adoção de medidas mais restritivas a expansão do crédito, verificou-se que o índice de rentabilidade do mercado imobiliário (IGMI-C), apurado pela Fundação Getúlio Vargas, apresentou queda tanto no primeiro quanto no segundo trimestre de 2011. No entanto, verificou-se uma taxa de rentabilidade total anualizada deste mercado de 21,2% a.a.

Para o segundo semestre deste ano, a atividade econômica deve iniciar um processo de desaceleração gradual refletindo os efeitos das medidas restritivas de política fiscal e monetária adotadas desde dezembro de 2010. Ainda assim, é estimado que a economia cresça perto de 4% no ano de 2011, contribuindo para que o mercado de trabalho se mantenha aquecido. Adicionalmente, é esperado que a inflação comece a recuar moderadamente, porém permanecendo ainda acima do centro da meta de inflação neste e no próximo ano. A expansão do mercado de crédito deve seguir em um ritmo menos vigoroso que o apresentado no primeiro semestre, ainda sustentada pelo bom desempenho do emprego e da renda. Já para o mercado imobiliário espera-se um crescimento acima do PIB, perfazendo 5,5% a.a., tendo em vista um crescimento do crédito imobiliário em torno de 38,4% a.a. até o final deste ano, o aquecimento do mercado de trabalho e a confiança do consumidor, todos estes fatores estimulam a compra de unidades tanto habitacionais quanto comerciais.

VALOR DE MERCADO DOS BENS INTEGRANTES DO PATRIMÔNIO DO FUNDO

Em 30 de junho de 2011, os terrenos remanescentes integrantes do Patrimônio do Fundo, estão avaliados em R\$ 48.742 mil. Não houve variação deste valor em relação ao semestre anterior.

Para mensuração do valor de mercado dos referidos terrenos foi aplicado o MÉTODO COMPARATIVO DE DADOS DE MERCADO, ou seja, por meio de tratamento técnico dos atributos dos elementos comparáveis, constituintes da amostra. Tal metodologia está baseada na NBR-14653 – Norma Brasileira para Avaliação de Bens da Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT), em suas partes 1: Procedimentos Gerais e 2: Imóveis Urbanos; assim como na Norma para Avaliação de Imóveis Urbanos – versão 2005, publicada pelo IBAPE – Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias de Engenharia, Departamento de São Paulo.

PREVISÃO DE INVESTIMENTOS PARA O SEGUNDO SEMESTRE DE 2011

Para o segundo semestre de 2011 não há previsão de novos investimentos por parte do Fundo.

VALOR PATRIMONIAL DA QUOTA

Foram emitidas 758.400 quotas, integralmente subscritas, ao preço de R\$ 88,50 cada.

No quadro abaixo apresentamos a evolução do valor patrimonial da quota, assim como, a rentabilidade patrimonial acumulada.

| Data | Valor patrimonial da quota (R\$) | Rentabilidade acumulada (%) |
|------------|----------------------------------|-----------------------------|
| 14/03/1995 | 88,50 | – |
| 31/12/1995 | 152,67 | 72,51% |
| 31/12/1996 | 166,83 | 88,51% |
| 31/12/1997 | 173,84 | 103,33% |
| 31/12/1998 | 172,56 | 109,34% |
| 31/12/1999 | 177,39 | 139,45% |
| 31/12/2000 | 177,34 | 155,89% |
| 31/12/2001 | 195,08 | 188,58% |
| 31/12/2002 | 225,42 | 235,87% |
| 31/12/2003 | 229,35 | 260,03% |
| 31/12/2004 | 235,57 | 289,94% |
| 31/12/2005 | 223,64 | 298,36% |
| 31/12/2006 | 372,41 | 492,13% |
| 31/12/2007 | 379,36 | 534,72% |
| 31/12/2008 | 391,45 | 574,39% |
| 30/06/2009 | 373,97 | 568,12% |
| 31/12/2009 | 368,18 | 583,85% |
| 30/06/2010 | 358,16 | 603,97% |
| 31/12/2010 | 371,85 | 623,30% |
| 30/06/2011 | 380,92 | 635,46% |

Nos quadros abaixo seguem os encargos incorridos nos últimos quatro semestres:

| 2º semestre de 2009 | | |
|---|------------------------------------|-------------------|
| Histórico | Total de encargos (R\$) 2º sem./09 | PL (%) 2º sem./09 |
| Taxa de Administração | 303.380 | 0,11% |
| Despesa Administrativa | 283.980 | 0,10% |
| Despesa de Manutenção | 320.279 | 0,11% |
| Honor. Advocatícios e Consultoria Técnica | 31.165 | 0,01% |
| Auditoria | 41.000 | 0,01% |

| 1º e 2º semestres de 2010 | | | | |
|---|------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
| Histórico | Total de encargos (R\$) 1º sem./10 | PL (%) 1º sem./10 | Total de encargos (R\$) 2º sem./10 | PL (%) 2º sem./10 |
| Taxa de Administração | 427.898 | 0,16% | 52.698 | 0,02% |
| Despesa Administrativa | 413.186 | 0,15% | 343.490 | 0,12% |
| Despesa de Manutenção | 328.888 | 0,12% | 362.047 | 0,13% |
| Honor. Advocatícios e Consultoria Técnica | – | – | 11.036 | 0,004% |
| Auditoria | 35.772 | 0,01% | 25.160 | 0,01% |

| 1º semestre de 2011 | | | |
|---|------------------------------------|-------------------|--|
| Histórico | Total de encargos (R\$) 1º sem./11 | PL (%) 1º sem./11 | |
| Taxa de Administração | 26.112 | 0,01% | |
| Despesa Administrativa | 693.674 | 0,24% | |
| Despesa de Manutenção | 264.599 | 0,09% | |
| Honor. Advocatícios e Consultoria Técnica | – | – | |
| Auditoria | 20.967 | 0,01% | |

Rio de Janeiro, 24 de agosto de 2011

Banco Brascan S/A
(Administrador do Fundo de Investimento Imobiliário Panamby)
VALDECYR MACIEL GOMES – Presidente

ROGÉRIO CAMILO DE LIMA – Contador CRC-RJ 059.660-3

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E DE 2010 (R\$ MIL)

| ATIVO | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| CIRCULANTE | | |
| Disponibilidades | 590 | 344 |
| Aplicações financeiras – certificados de depósitos bancários | 620 | 687 |
| Contas a receber por venda de imóveis | 7.534 | 9.916 |
| | 8.744 | 10.947 |
| NÃO CIRCULANTE | | |
| Contas a receber por venda de imóveis | 264.396 | 244.812 |
| Aplicações imobiliárias – imóveis para venda | 10.038 | 9.870 |
| Outros valores a receber do administrador | 9.442 | 8.776 |
| Outros créditos: | | |
| Imposto de renda a compensar – IRRF | 5 | 2 |
| Depósitos judiciais | 400 | 367 |
| | 284.281 | 263.827 |
| Total do ativo | 293.025 | 274.774 |

| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| CIRCULANTE | | |
| Obras de infraestrutura a pagar | 431 | 847 |
| Rendimentos e amortização de quotas a distribuir | 341 | 241 |
| Outras obrigações | 60 | 50 |
| | 832 | 1.138 |
| NÃO CIRCULANTE | | |
| Obras de infraestrutura a pagar | 3.303 | 2.004 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | |
| Reserva especial | 830 | 764 |
| Lucros acumulados | 288.060 | 270.868 |
| | 288.890 | 271.632 |
| Total do passivo e patrimônio líquido | 293.025 | 274.774 |

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E DE 2010 (R\$ MIL)

| | 2011 | 2010 |
|---|--------------|---------------|
| RECEITAS OPERACIONAIS | | |
| Variações monetárias e juros | 8.713 | 19.197 |
| Receitas de aplicações financeiras | 37 | 76 |
| Outras receitas operacionais | 215 | – |
| Total das receitas | 8.965 | 19.273 |
| DESPESAS OPERACIONAIS | | |
| Ajuste a valor presente | (196) | 2.091 |
| Ajuste a mercado das contas a receber | 80 | – |
| Complementação/(reversão) de gastos com obras de infraestrutura | (87) | 26 |
| Taxa de administração | 26 | 428 |
| Administrativas | 930 | 441 |
| Outras despesas operacionais | 25 | 844 |
| Desconto de antecipação de recebíveis | 50 | 1.984 |
| Total das despesas | 828 | 5.814 |
| LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE | 8.137 | 13.459 |
| LUCRO POR QUOTA – R\$ | 10,73 | 17,75 |