

Publicado em 01/ago/2017

Últimas Notícias

Os resultados do segundo trimestre de 2017 do BC Fund serão divulgados na segunda-feira, dia 14 de agosto, após o fechamento e a teleconferência de resultados ocorrerá na quarta-feira, dia 16 de agosto, às 10h00 (Brasília) / 09h00 (NYT) em português e às 11h30 (Brasília) / 10h30 (NYT) em inglês.

Em julho, foi concluída mais uma locação de duas metades de andares do Eldorado. O contrato foi assinado com uma empresa do setor de infraestrutura com duração de cinco anos e valores de locação por m² em linha com o laudo de avaliação do imóvel. Com este movimento a vacância do edifício foi reduzida de 8,8% em junho para 4,3% em julho/2017.

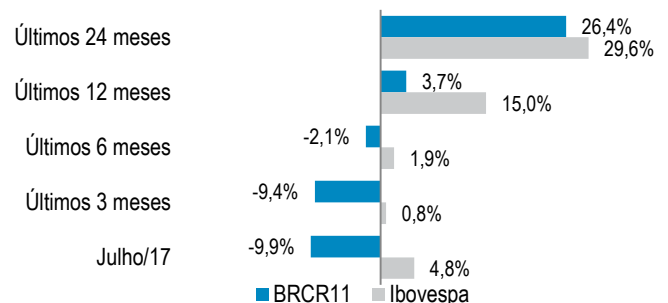
Ainda neste mês concluímos um acordo comercial para a revisional de um locatário expressivo do edifício Eldorado. O impacto nos valores locatícios será sentido apenas no final do quarto trimestre. A renovatória conseguiu manter a receita de locação em nível superior ao que é praticado na região.

A rentabilidade total para o cotista no último mês considerando rendimentos distribuídos e o valor da cota foi de -9,9%, enquanto o Ibovespa registrou variação de 4,8%. A liquidez média diária na bolsa (BRCR11) foi de R\$3,3 milhões no período e a cotação no mercado secundário fechou o mês a R\$90,50 por cota.

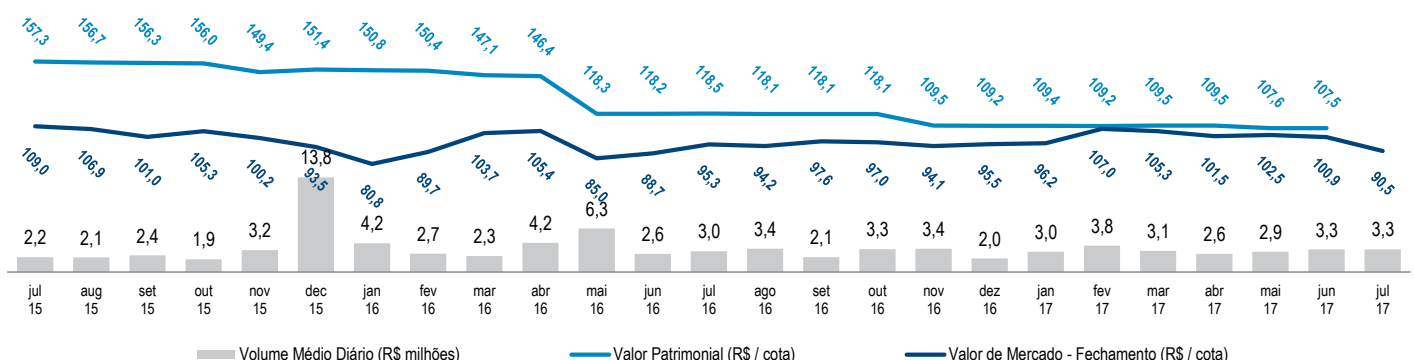
Performance na BM&FBovespa

		Patrimonial	Mercado
Valor da cota ajustado*	[R\$/cota]	107,54	90,50
<i>Desconto ao valor patrimonial</i>	[%]	0,0%	-15,8%
Valor distribuído por cota	[R\$/cota]	0,42	0,42
Rentabilidade mensal	[%]	0,4%	0,5%
Rentabilidade anualizada (composto)	[%]	4,8%	5,7%
Quantidade de cotas	[# mi]	19,2	19,2
Valor das cotas	[R\$ mi]	2.067,4	1.739,8
(+) Dívida líquida (caixa líquido)	[R\$ mi]	67,6	67,6
(+) Participação de minoritários	[R\$ mi]	66,3	66,3
Valor implícito dos imóveis	[R\$ mi]	2.201,2	1.873,7
Receita contratada	[R\$ mi]	14,5	14,5
<i>Cap rate implícito</i>	[%]	7,9%	9,3%
<i>Cap rate ajustado (incl. áreas vagas)</i>	[%]	11,1%	13,0%
Área bruta locável	[mil m ²]	229,4	229,4
Valor implícito por m ²	[R\$/m ²]	9.595	8.167
Volume total negociado no mês	[R\$ mi]		69,3
Volume médio diário de negociação no mês	[R\$ mi]		3,3
% do fundo negociado no mês	[%]		3,7%
% do fundo negociado nos últimos 12 meses	[%]		39,4%
Var. da cota no mercado para mês anterior	[%]		-10,3%
Retorno do cotista no mês (incl. distribuição)	[%]		1,5%

Retorno do Cotista ⁽¹⁾



Evolução do Valor da Cota e Volume Médio Diário de Negociação



Desempenho Financeiro e Operacional – Junho/2017

A receita contratada de locação⁽²⁾, em junho/17, foi de R\$ 14,5 milhões, em linha com os meses anteriores. A vacância financeira do portfólio, em junho de 2017, representa 28,5% em termos de receita de locação potencial e 31,8% sobre o total de ABL em m².

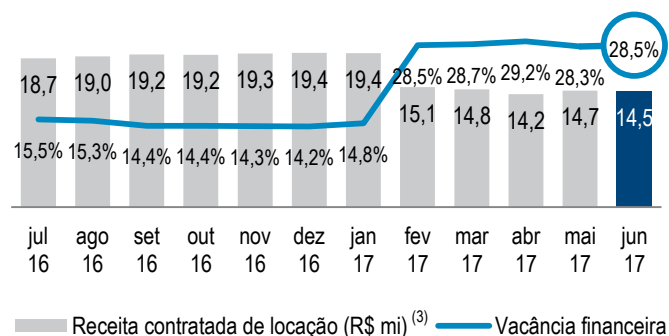
A vacância ao final de junho de 2017 correspondia a 25.530 m² no CENESP, 20.295 m² no Torre Almirante, 8.271 m² no Cargill, 7.080 m² Flamengo Park Tower, 6.439 m² no Montreal, 4.015 m² no Eldorado, 755 m² no Burity, e 525 m² no Transatlântico.

Nos três meses seguintes, 9% da carteira de contratos será reajustada pela inflação, enquanto que, neste período, não teremos expirações nem processos de renovação.

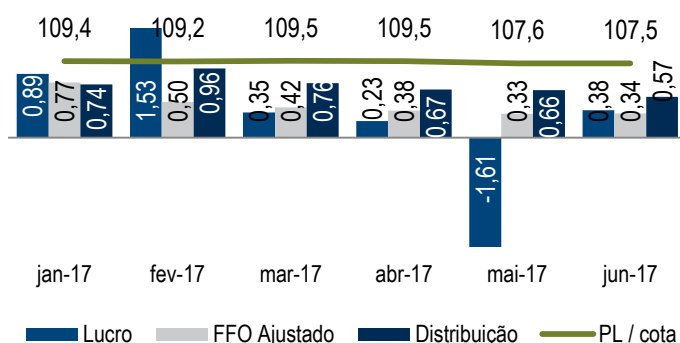
O lucro líquido por cota e o FFO ajustado⁽⁴⁾, em junho/17, foram de R\$0,38 e R\$0,34/cota, respectivamente, sendo que o valor distribuído em forma de rendimento para os cotistas foi de R\$ 0,57/cota.

O FFO ajustado se comparado a meses dos trimestres anteriores foi negativamente impactado principalmente pela saída da Petrobras do Torre Almirante e por descontos e carências concedidos nos contratos fechados, como no BFC, Eldorado e recentemente no Torre Almirante. Tais concessões represam parte da receita contratual deverão ser convergidos em receita de aluguel nos próximos meses, conforme a maturação dos contratos, impactando positivamente o FFO ajustado.

Evolução da Vacância Financeira e Receita Contratada de Locação



Indicadores de Resultado (R\$/cota) ^{(4) (5)}



Nota sobre as informações financeiras de Junho/2017

Devido ao processo de auditoria das demonstrações financeiras anuais do Fundo, este relatório não inclui as informações financeiras do mês imediatamente anterior (junho/2017). As informações financeiras auditadas serão divulgadas no relatório 2º trimestre de 2017 no dia 14 de agosto de 2017.

Notas: (1) Considera a valorização da cota no período (Valor de Fechamento do último dia do mês M / Valor de Fechamento do último dia do mês M-1) + Rendimento recebido pelo cotista no período. (2) Medida não contábil que corresponde ao valor total dos contratos de locação vigentes no mês de referência, desconsiderando descontos, carências, multas e outros ajustes que impactam a receita contábil de locação. (3) Refere-se à participação de 23% do FII CENESP detida por terceiros. (4) FFO ajustado é uma medida não contábil que corresponde ao lucro líquido, excluindo (adicionando) os efeitos do ganho (perda) na venda de propriedade para investimento, o ganho com valor justo de propriedade para investimento, receitas e despesas não recorrentes e despesas financeiras não caixa. (5) Valores gerenciais mensais ajustados conforme resultado do processo trimestral de auditoria.

Visão Geral do BC Fund

Administrador: BTG Pactual Serviços Financeiros
Taxa de administração: 0,25% do valor de mercado
Gestor: BTG Pactual Gestora de Recursos
Taxa de gestão: 1,5% sobre valor de mercado

Número de empreendimentos: 10
Número de contratos de locação: 58
Área bruta locável: 229.426 m²
(base Junho/2017)

Código de negociação: BRCR11
Cotistas pessoas físicas: 24.650
Cotistas pessoas jurídicas: 134
(base 31/07/2017)

O BC Fund é um dos maiores fundo de investimento imobiliário listado em bolsa do Brasil. O fundo foi constituído em junho de 2007 e, desde então, adota uma gestão ativa de sua carteira, com o objetivo primordial de investir em escritórios comerciais de laje corporativa com renda no Brasil, estrategicamente localizados em grandes centros comerciais, por meio da aquisição de imóveis comerciais de escritórios ou direitos relativos a imóveis, prontos ou em fase final de construção. O BC Fund possui uma política de gestão ativa baseada em quatro pilares: **(i)** negociação competente dos contratos de locação a valor de mercado na periodicidade mínima permitida pela legislação; **(ii)** investimento em expansão e melhorias dos imóveis almejando maiores valores de locação e menor vacância; **(iii)** eficiente reciclagem do portfólio com aumento de renda e realização de ganho de capital e; **(iv)** alavancagem positiva na aquisição de novos imóveis e/ou cotas de outros FII, de maneira a flexibilizar a disponibilidade dos recursos em caixa e maximizar retorno ao cotista.

Momento do Fundo

Do lado operacional, o principal desafio do fundo tem sido a comercialização das áreas vagas do portfólio. O momento de mercado tem se mostrado desafiador para novas locações, com a concorrência do novo estoque em São Paulo e poucas negociações no mercado do Rio de Janeiro, o que acaba resultando em uma menor velocidade de absorção das áreas, aumento de vacância e uma menor percepção de escassez pelos potenciais inquilinos. Por outro lado, percebemos um movimento de procura por espaços de escritório de melhor qualidade por grandes empresas, para consolidar operações e/ou melhorar a eficiência e qualidade da ocupação.

Com relação a novos investimentos, mantemos a defesa da retenção do caixa para esperar por novas oportunidades, uma vez que, na nossa percepção, os preços se mantêm mais atrativos hoje do que meses atrás. O BC Fund tem uma posição de caixa de aproximadamente R\$ 450 milhões para ser investido em oportunidades de aquisição, além do potencial de alavancagem. Estes recursos continuam gerando um retorno próximo ao CDI, líquido de impostos, o que é acima do custo médio da dívida.

Últimas Transações

Venda de um conjunto do Transatlântico por R\$ 4,4 milhões



- Agosto/2016;
- Cj 71 com 526 m² de ABL;
- Mais 159% superior ao preço de aquisição;
- Acima da avaliação patrimonial;
- *Cap rate* de 11%.

Venda do Beneditinos, Polidoro e SIA Sul por R\$ 365 milhões



- Dezembro/2015;
- 41.268 m² de ABL, ou seja, 15,2% da ABL do BC Fund;
- 12,3% da receita contratada do BC Fund;
- Mais de 21% superior ao preço de aquisição;
- Acima da avaliação patrimonial;
- *Cap rate* de 8,6%.

Aquisição de 1 andar do CENESP por R\$ 15 milhões



- Anúncio em março/2015 e conclusão em junho/2015;
- 7º andar do Bloco E, totalizando 3.070 m² de ABL;
- FII CENESP passou a deter 64.480 m² de ABL, ou 31% do total do empreendimento (21 andares).

Aquisição de 3 andares do CENESP por R\$ 45,5 milhões



- Dezembro/2014;
- Aquisição dos andares 4º e 8º do Bloco A e do 4º andar do Bloco E, totalizando 9.211 m² de ABL;
- FII CENESP passou a deter 61.410 m² de ABL, ou 29% do total do empreendimento (20 andares);
- *Cap rate* de 11%.