

Publicado em 02/out/2017

Últimas Notícias

No dia 27 de setembro, foi realizado mais um encontro com comitê de acompanhamento de cotistas. Nesta reunião tratamos oportunidades e estratégias de investimento do Fundo no curto e médio prazo, aproveitamos a oportunidade para apresentar ao comitê o reforço do time de gestão. O Sr. Fernando Okada que encorpa o time na frente comercial, na prospecção de novos ativos e negócios e no relacionamento com os atuais locatários e prospecção de novos e o Sr. Mauricio Castrucci na frente de *property management*, na busca constante por redução de custos condominiais e geração de alpha nos ativos do portfólio. Valendo-se dessas contratações vale lembrar que o BC Fund conta com um robusto time de profissionais dedicados e com vasta experiência no mercado imobiliário e financeiro. A gestão do Fundo conta com uma estrutura própria de controle operacional, financeira, relacionamento com investidores, novos negócios, comercial e um corpo técnico de engenheiros e arquitetos.

Em setembro o edifício BFC apresentou vacância de um andar ou 2.219 m², referente ao último dos quatro andares devolvidos pela BV, no seu processo de rescisão parcial. Lembrando que as demais três lajes rescindidas já se encontram ocupadas pelo novo inquilino, que atualmente está em processo de obras. Sobre o espaço vago, já temos tratativas comerciais de locação e continuaremos nossos esforços para gerar valor no edifício.

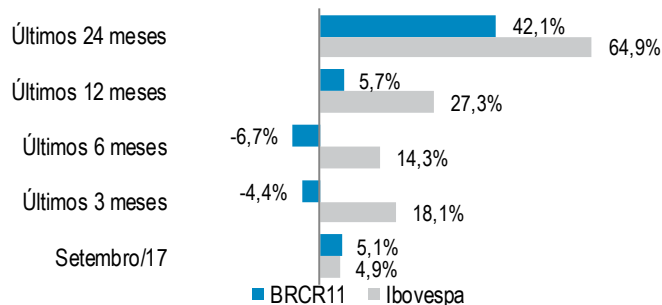
Ainda neste mês foi concluída uma nova locação de meia laje do edifício Eldorado que terá início no mês de outubro. O prazo da locação será por 5 anos e foi assinado em linha com o valor do metro quadrado do prédio.

A rentabilidade total para o cotista no último mês considerando rendimentos distribuídos e o valor da cota foi de 5,1%, enquanto o Ibovespa registrou variação de 4,9%. 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\$95,35 por cota.

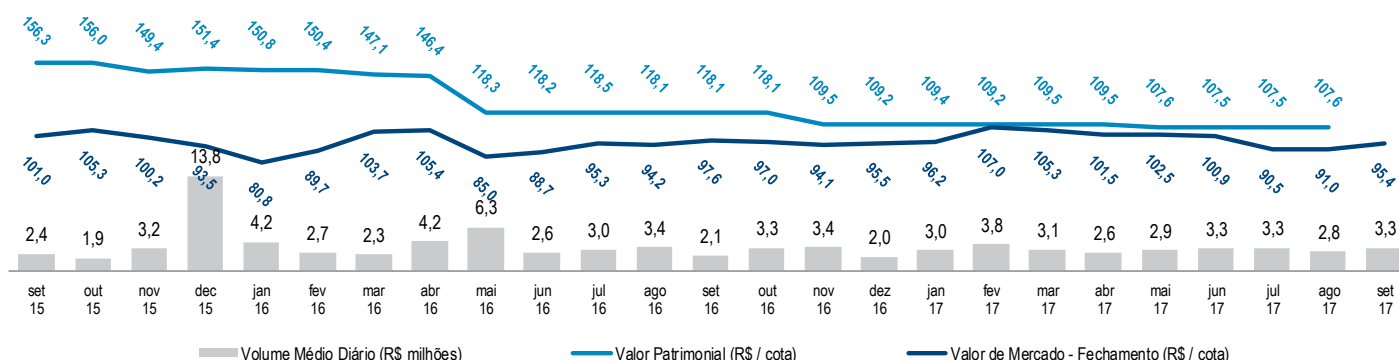
Performance na B3

		Patrimonial	Mercado
Valor da cota ajustado*	[R\$/cota]	107,54	95,35
Desconto ao valor patrimonial	[%]	0,0%	-11,3%
Valor distribuído por cota	[R\$/cota]	0,32	0,32
Rentabilidade mensal	[%]	0,3%	0,3%
Rentabilidade anualizada (composto)	[%]	3,7%	4,1%
Quantidade de cotas	[# mi]	19,2	19,2
Valor das cotas	[R\$ mi]	2.067,4	1.833,1
(+) Dívida líquida (caixa líquido)	[R\$ mi]	77,9	77,9
(+) Participação de minoritários	[R\$ mi]	66,3	66,3
Valor implícito dos imóveis	[R\$ mi]	2.211,6	1.977,3
Receita contratada	[R\$ mi]	14,7	14,7
Cap rate implícito	[%]	8,0%	8,9%
Cap rate ajustado (incl. áreas vagas)	[%]	11,1%	12,4%
Área bruta locável	[mil m ²]	229,4	229,4
Valor implícito por m ²	[R\$/m ²]	9.640	8.618
Volume total negociado no mês	[R\$ mi]		66,7
Volume médio diário de negociação no mês	[R\$ mi]		3,3
% do fundo negociado no mês	[%]		3,4%
% do fundo negociado nos últimos 12 meses	[%]		38,4%
Var. da cota no mercado para mês anterior	[%]		0,0%
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 – Agosto/2017

A receita contratada de locação⁽²⁾, em agosto/17, foi de R\$ 14,7 milhões, em linha com os meses anteriores. A vacância financeira do portfólio, em agosto de 2017, representa 28,2% em termos de receita de locação potencial e 30,9% sobre o total de ABL em m².

A vacância ao final de agosto 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, 2.115 m² no BFC, 1.962 m² no Eldorado, 755 m² no Burity, e 525 m² no Transatlântico.

Nos três meses seguintes, 31% da carteira de contratos será reajustada pela inflação, enquanto que, neste período, teremos 1,2% dos contratos em processos de renovação.

O lucro líquido por cota e o FFO ajustado⁽⁴⁾, em agosto/17, foram de R\$0,40 e R\$0,34/cota, respectivamente, sendo que o valor distribuído em forma de rendimento para os cotistas foi de R\$ 0,3467/cota.

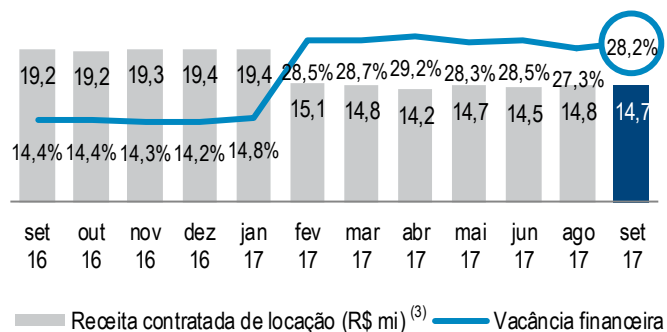
O FFO ajustado se comparado a meses dos trimestres anteriores foi negativamente impactado principalmente pela saída da Petrobras do Torre Almirante e por descontos e carências concedidos nos contratos fechados, como no BFC, Eldorado e recentemente no Torre Almirante. Tais concessões represam parte da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

DRE Consolidada ⁽⁵⁾

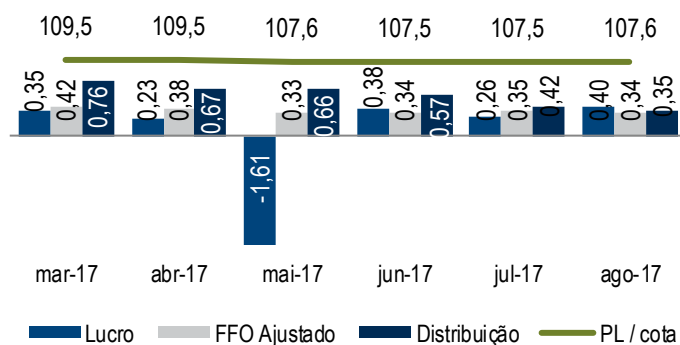
(R\$ mil)	Jul17	Ago17	Últimos 12 meses
Receitas de Aluguel	13.297	13.091	185.726
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-	-	(2.254)
Outras Receitas de Propriedades	(43)	2.709	22.416
Ajuste a Valor Justo	-	-	(199.162)
Despesas Financeiras de Propriedades	(3.947)	(3.869)	(50.673)
Despesas Administrativas de Propriedades	(1.583)	(1.826)	(17.917)
Resultado de Propriedades	7.724	10.105	(61.864)
Receitas de CRI, LCI e outros FII	2.250	2.281	35.961
Ajuste a Valor Justo de CRI e outros FII	(1.437)	(1.322)	(6.576)
Outros Ativos Financeiros	346	272	4.780
Receitas (Despesas) Operacionais do Fundo	(3.624)	(3.309)	(38.764)
Participação dos Minoritários ⁽³⁾	(277)	(278)	674
Lucro Líquido do Período	4.982	7.749	(65.789)
FFO Ajustado do Período	6.727	6.441	123.600
FFO Ajustado ⁽⁴⁾ (R\$/Cota)	0,35	0,34	6,43
Distribuição aos Cotistas no Período	8.074	6.665	157.653

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.

Evolução da Vacância Financeira e Receita Contratada de Locação



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



Balanco Patrimonial ⁽⁵⁾

(R\$ mil)	Ago17	% do Ativo
Ativo	2.662.197	100,0%
Imóveis	2.242.120	84,2%
LCI	266.803	10,0%
CRI	828	0,0%
Cotas de outros FII	71.175	2,7%
Aluguéis a Receber	19.863	0,7%
Renda Fixa	41.249	1,5%
Ativos Diversos	20.159	0,8%
Passivo	527.730	19,8%
Rendimentos a Distribuir	12.294	0,5%
Obrigações por Aquisição de Imóveis	397.607	14,9%
Outros Passivos	117.829	4,4%
Patrimônio Líquido	2.068.133	77,7%
Participação dos Minoritários ⁽³⁾	66.334	2,5%
Total Passivo e Patrimônio Líquido	2.662.197	100,0%

Portfólio

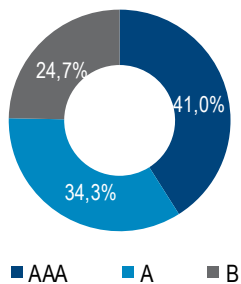
Data base: Agosto/2017



Ativo	Classe	Cidade	Data de Aquisição	% do Ativo	ABL (m²)	Vacância (m²)	Receita Contratada (R\$ mil)	R\$/m²	% da Receita Total Potencial ⁽⁶⁾	Principais Inquilinos ⁽⁷⁾
BFC	A	São Paulo	mar-10	100%	42.612	5,0%	4.812	118,8	24,4%	Grupo Pan, BV Financeira, Santander, AGU
Burity	B	São Paulo	abr-11	100%	10.550	7,2%	572	58,4	2,7%	Banco GMAC, Grupo Pan
Ed. Morumbi	A	São Paulo	dez-08	100%	10.626	77,8%	165	70,0	3,8%	Uber
CENESP	B	São Paulo	jul-08	31%	64.480	39,6%	1.849	47,5	15,1%	Fidelity, Samsung, Ernst & Young
Eldorado	AAA	São Paulo	abr-09	69%	45.400	4,3%	5.490	126,4	25,9%	ACE Seguradora, Banco Pine, Anbima, LinkedIn
Flamengo	A	R. de Janeiro	out-08	100%	7.670	92,3%	42	71,2	3,8%	IMM
Montreal	A	R. de Janeiro	dez-07	100%	6.439	100,0%	0	64,1	2,6%	-
Torre Almirante	AAA	R. de Janeiro	fev-09	60%	24.881	81,6%	566	123,4	16,4%	Caixa, a ser anunciado
Transatlântico	B	São Paulo	mar-08	28%	4.208	12,5%	247	67,0	1,4%	Mattel, Rockwell
Volkswagen	B	São Paulo	jan-08	100%	12.560	0,0%	978	77,8	4,0%	Volkswagen
Total					229.426	31,8%	14.720	94,1	100,0%	

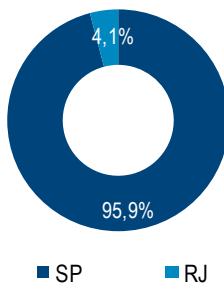
Receita por Classe de Ativo

(% Receita Contratada Total)



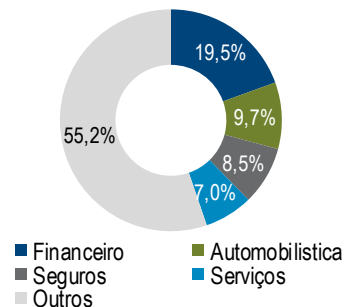
Receita por Região

(% Receita Contratada Total)



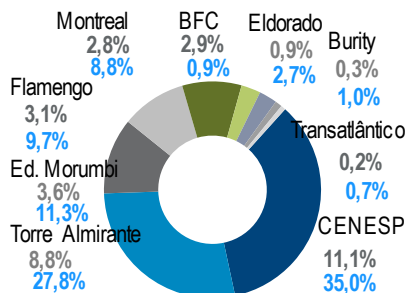
Receita por Setor

(% Receita Contratada Total)



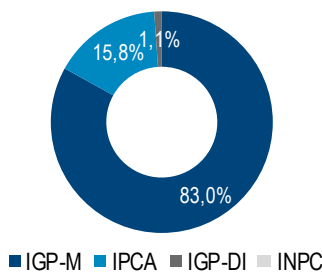
Composição da Vacância por Ativo

(% Área Bruta Locável Total)
(% Área Bruta Locável Vaga)



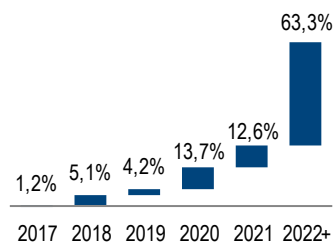
Índice de Reajustes

(% Receita Contratada Total)



Cronograma de Vencimentos

(% Receita Contratada Total)



Notas: (6) Considerando a receita potencial a mercado para cada ativo determinada pela reavaliação semestral do portfólio de imóveis do Fundo conduzida pela Cushman & Wakefield, em maio de 2017. (7) Considera inquilinos cujas receitas de locação correspondam a 10% ou mais da receita contratada total de cada ativo.

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: 59
Área bruta locável: 229.426 m²
(base Agosto/2017)

Código de negociação: BRCR11
Cotistas pessoas físicas: 26.250
Cotistas pessoas jurídicas: 136
(base 29/09/2017)

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 baixa demanda no 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, sobretudo em São Paulo.

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\$ 400 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%.