

BB Progressivo II
Fundo de
Investimento
Imobiliário - FII

CNPJ 14.410.722/0001-29

(Administrado pela Votorantim Asset
Management Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários Ltda.)

Demonstrações financeiras
Exercícios findos em 30 de
junho de 2016 e 2015

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	3
Balancos patrimoniais	5
Demonstrações dos resultados	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	7
Demonstrações dos fluxos de caixa dos exercícios - Método direto	8
Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras	9



KPMG Auditores Independentes
Av. Almirante Barroso, 52 - 4º andar
20031-000 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Caixa Postal 2888 - CEP 20001-970 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Telefone +55 (21) 3515-9400, Fax +55 (21) 3515-9000
www.kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos
Cotistas e à Administradora do
BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário - FII
Rio de Janeiro - RJ

Examinamos as demonstrações financeiras do BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário – FII, administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administradora sobre as demonstrações financeiras

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.



Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras do Fundo, para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administradora do Fundo, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário - FII em 30 de junho de 2016, o desempenho das suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário.

Ênfase

Propriedade Fiduciária

Conforme mencionado na Nota 5, a transferência fiduciária de parte dos imóveis ainda não foi concluída até a data de aprovação destas demonstrações financeiras. Nossa opinião não contém ressalva em relacionada a esse assunto.

Outros assuntos

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

Os valores correspondentes ao exercício findo em 30 de junho de 2015, apresentados para fins de comparação, foram auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório datado de 25 de setembro de 2015, que não conteve nenhuma modificação.

Rio de Janeiro, 23 de setembro de 2016

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Bruno Vergasta de Oliveira
Contador CRC 1RJ093416/O-0 T-SP

BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário - FII

(Administrado pela Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda.)

Balancos Patrimoniais em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	2016	2015
Circulante			
Disponibilidades	18	367	40
Aplicações interfinanceiras de liquidez			
De natureza não imobiliária			
Operações Compromissadas	4	16.573	19.207
Aplicações Financeiras			
De natureza imobiliária			
Letras de Crédito Imobiliário	4	36.601	-
Certificados de Recebíveis Imobiliários	4	1.293	3.334
(-) Provisão para Liquidação Duvidosa		(466)	-
De natureza não imobiliária			
Letras Financeiras do Tesouro	4	28.132	11.981
(-) Provisão de IR - LFT		(1.377)	(374)
Outros valores a receber	5	5.060	171
		<u>86.183</u>	<u>34.359</u>
Não Circulante			
Aplicações Financeiras			
De natureza não imobiliária			
Letras Financeiras do Tesouro	4	63.155	101.297
(-) Provisão de IR - LFT		(3.090)	(3.484)
De natureza imobiliária			
Letras de Crédito Imobiliário	4	24.930	54.320
Certificados de Recebíveis Imobiliários	4	6.792	5.769
Propriedades para Investimento			
Imóvel para renda	5	1.321.913	1.303.960
		<u>1.413.700</u>	<u>1.461.862</u>
Total do ativo		<u>1.499.883</u>	<u>1.496.221</u>
Passivo e patrimônio líquido			
Circulante			
Rendimentos a distribuir	8	14.221	12.793
Taxa de administração	11 / 18	390	333
Serviços contratados pelo Fundo	12	75	81
Outros valores a pagar/recolher		267	77
		<u>14.953</u>	<u>13.284</u>
Total do passivo		<u>14.953</u>	<u>13.284</u>
Patrimônio líquido			
Cotas de investimento integralizadas	10	1.591.969	1.591.969
Reserva de contingência	10	11.602	8.191
Ajuste a valor justo	5	(179.674)	(158.438)
Lucros acumulados		61.033	41.215
		<u>1.484.930</u>	<u>1.482.937</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido		<u>1.499.883</u>	<u>1.496.221</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário - FII

(Administrado pela Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda.)

Demonstrações dos resultados

Exercícios findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

	Nota	2016	2015
Ativos Financeiros de Natureza Imobiliária			
Avaliação e Consultoria de Imóveis	12	(345)	(327)
Receitas (despesas) de Seguros	5	4.647	(317)
Despesas Condominiais		(131)	(300)
Ajuste ao valor justo	5	(21.236)	(49.727)
Receita de Aluguel		177.087	162.151
Receita de Juros s/ Certificados de Recebíveis Imobiliários	4	1.581	1.373
Receita de Juros s/ Letras de Crédito Imobiliários		7.211	4.495
Outras despesas		(5.895)	(152)
		<u>162.919</u>	<u>117.196</u>
Resultado Líquido de Ativos Financeiros de Natureza Imobiliária			
Ativos Financeiros de Natureza não Imobiliária			
Receita de Juros s/ Aplicações Interfinanceiras de Liquidez		1.410	1.682
Receita de Juros s/ Títulos Públicos Federais		13.698	14.178
Ajuste ao Valor Justo dos Títulos Públicos Federais		20	(18)
Resultado nas operações c/ Títulos Públicos Federais		2	-
		<u>15.130</u>	<u>15.842</u>
Resultado Líquido de Ativos Financeiros de Natureza não Imobiliária			
Despesas Operacionais			
Taxa de Administração	11	(4.399)	(3.777)
Serviços Contratados pelo Fundo	12	(957)	(915)
Despesas Tributárias		(2.304)	(1.565)
Outras despesas operacionais		(326)	(406)
		<u>(7.986)</u>	<u>(6.663)</u>
Lucro Líquido do Exercício			
		<u>170.063</u>	<u>126.375</u>
Quantidade de cotas			
		<u>15.919.690</u>	<u>15.919.690</u>
Lucro líquido por cota - R\$			
		<u>10,68</u>	<u>7,94</u>
Valor patrimonial da cota - R\$			
		<u>93,28</u>	<u>93,15</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário - FII

(Administrado pela Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda.)

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

	Nota	Cotas de Investimentos Integralizadas	Reserva de Contingência	Ajuste a valor justo	Lucros Acumulados	Total
Em 30 junho de 2014		1.591.969	4.685	(108.711)	20.989	1.508.932
Lucro líquido do exercício		-	-	-	126.375	126.375
Ajuste de imóveis a valor justo	5	-	-	(49.727)	49.727	-
Distribuição dos rendimentos	8	-	-	-	(152.370)	(152.370)
Reserva de contingência	10	-	3.506	-	(3.506)	-
Em 30 junho de 2015		1.591.969	8.191	(158.438)	41.215	1.482.937
Lucro líquido do exercício		-	-	-	170.063	170.063
Ajuste de imóveis a valor justo	5	-	-	(21.236)	21.236	-
Distribuição dos rendimentos	8	-	-	-	(168.070)	(168.070)
Reserva de contingência	10	-	3.411	-	(3.411)	-
Em 30 junho de 2016		1.591.969	11.602	(179.674)	61.033	1.484.930

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário - FII

(Administrado pela Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda.)

Demonstrações dos fluxos de caixa dos exercícios - Método direto

Exercícios findos em 30 de junho de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

	Nota	2016	2015
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais			
Recebimento de Aluguéis		177.087	162.151
Recebimento de Juros de Operações Compromissadas		1.410	1.682
Pagamento de taxa condominiais		(131)	(300)
Pagamento de Consultoria / Avaliação de imóveis		(345)	(327)
Pagamento de Taxa de Administração		(4.342)	(3.725)
Pagamento de Taxa de Custódia e Controladoria		(963)	(905)
Pagamentos de Tributos		(1.695)	(1.181)
Demais Recebimentos		4.647	1.646
Demais Pagamentos		(5.025)	(804)
		<u>170.643</u>	<u>158.237</u>
Caixa Líquido das Atividades Operacionais			
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento			
Gastos com Propriedades para Investimento - ITBI e despesas cartorárias	5	(44.618)	(23.622)
Amortização de CRI		2.599	3.391
Aquisição / Venda LCI		-	(29.746)
Aquisição / Venda de Títulos Públicos Federais		35.711	47.436
		<u>(6.308)</u>	<u>(2.541)</u>
Caixa Líquido das Atividades de Investimento			
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento			
Distribuição de Rendimentos de Cotistas	8	(166.642)	(151.854)
		<u>(166.642)</u>	<u>(151.854)</u>
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento			
Variação Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa		(2.307)	3.842
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início dos Exercícios		19.247	15.405
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final dos Exercícios		16.940	19.247

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais, exceto quando indicado e pelo valor unitário das cotas)

1 Contexto operacional

O BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário - FII foi constituído sob a forma de condomínio fechado em 30 de setembro de 2011, inicialmente com a denominação de Patrimonial Fundo de Investimento Imobiliário - FII, sendo destinado exclusivamente a investidores qualificados, com prazo de duração indeterminado, em conformidade com a Instrução no 472/2008 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

O Fundo iniciou suas operações em 23 de agosto de 2012 e em 31 de agosto de 2012 alterou o público alvo do Fundo, passando a ser destinado a investidores em geral, que possuam perfil de risco compatível com o investimento em fundos de investimento imobiliário. Em 2 de outubro de 2012 o Fundo alterou sua denominação para BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário - FII e teve suas cotas negociadas em bolsa de valores a partir de 12 de dezembro de 2012, sob o código de negociação BBPO11.

O Fundo tem por objeto proporcionar aos cotistas do Fundo, por meio da aquisição de investimentos imobiliários, a rentabilidade decorrente do recebimento de receitas de aluguel das unidades comerciais dos imóveis, nos termos dos contratos de locação celebrados em 23 de agosto de 2012 com o Banco do Brasil, por um período de 10 anos, existindo a possibilidade de renovação por igual período, condicionada a notificação prévia com 240 dias de antecedência ao vencimento do contrato. O aluguel é recebido pelo Fundo no último dia útil do mês de sua competência.

Constituem Ativos-Alvo do Fundo: imóveis ou direitos reais sobre imóveis, de natureza comercial, incluindo, sem limitação, lojas comerciais, prédios comerciais, lajes corporativas, conjuntos comerciais, agências de instituições financeiras e/ou salas comerciais, todos destinados à locação, que poderão ser objeto de investimento pelo Fundo.

O saldo de recursos da carteira do Fundo, enquanto não aplicado nos ativos alvo, pode ser investido em ativos de investimento, tais como: Letras de crédito imobiliário (“LCI”), certificados de recebíveis imobiliários (“CRI”), letras hipotecárias (“LH”), títulos públicos federais e operações compromissadas nestes títulos, títulos de emissão ou coobrigação de instituição financeira de primeira linha, bem como cotas de fundo de investimento de liquidez diária ou quaisquer outros valores imobiliários, desde que se trate de emissores cujas atividades preponderantes sejam permitidas a fundos de investimento imobiliário, na forma da legislação e regulamentação em vigor.

As aplicações realizadas pelos cotistas no Fundo não contam com a garantia da Administradora ou do Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

2 Apresentação das demonstrações financeiras

Foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento imobiliário, regulamentados pelas Instruções CVM nº 472/2008 e nº 516/2011, e demais orientações e normas contábeis emitidas pela CVM, conforme aplicável. No que não houver disposição em contrário nessa Instrução, deverão ser adotadas as mesmas práticas contábeis das companhias abertas.

Aprovação das demonstrações financeiras

Em 23 de setembro de 2016, as demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administradora do Fundo.

3 Resumo das principais práticas contábeis e critérios de apuração

A elaboração das demonstrações financeiras exige que a administração efetue estimativas e adote premissas que afetam os montantes dos ativos e passivos apresentados bem como os montantes de receitas e despesas reportados para o exercício do relatório. Os resultados efetivos podem variar em relação às estimativas.

a. Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional e aplicações financeiras em operações compromissadas, cujo vencimento das operações na data efetiva da aplicação é igual ou inferior a 90 dias e apresentam risco insignificante de mudança de valor justo, que são utilizados pelo fundo para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

b. Classificação dos instrumentos financeiros

(i) Data de reconhecimento

Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos na data de negociação.

(ii) Reconhecimento inicial de instrumentos financeiros

A classificação dos instrumentos financeiros em seu reconhecimento inicial depende de suas características e do propósito e finalidade pelos quais os instrumentos financeiros foram adquiridos pelo Fundo. Todos os instrumentos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescidos do custo de transação, exceto nos casos em que os ativos e passivos financeiros são registrados ao valor justo por meio do resultado.

(iii) Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração

Os ativos financeiros são incluídos, para fins de mensuração, em uma das seguintes categorias:

- **Ativos financeiros para negociação (mensurados ao valor justo por meio do resultado):** essa categoria inclui os ativos financeiros adquiridos com o propósito de geração de resultado no curto prazo decorrente de sua negociação.
- **Investimentos mantidos até o vencimento:** essa categoria inclui ativos financeiros adquiridos com o propósito de serem mantidos até o vencimento, para os quais o Fundo tem intenção e capacidade comprovada de mantê-los até o vencimento. Estes investimentos são mensurados ao custo amortizado menos perda por não recuperação, com receita reconhecida em base de rendimento efetivo.

- **Empréstimos e recebíveis:** essa categoria inclui ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis que não estão cotados em mercado ativo. Estes investimentos são mensurados ao custo amortizado menos perda por não recuperação, com receita reconhecida em base de rendimento efetivo.

(iv) Classificação dos ativos financeiros para fins de apresentação

Os ativos financeiros são classificados por natureza nas seguintes rubricas do balanço patrimonial:

- Disponibilidades: saldos de caixa e depósitos à vista.
- Aplicações financeiras representadas por títulos e valores mobiliários: títulos que representam dívida para o emissor, rendem juros e foram emitidos de forma física ou escritural.
- Aplicações financeiras representadas por instrumentos de patrimônio: instrumentos financeiros emitidos por outras entidades, tais como cotas de fundos de investimento imobiliário, com natureza de instrumentos de patrimônio para o emissor.

A classificação dos ativos que compõem a carteira do Fundo está divulgada nas Notas Explicativas n^os 4 e 5.

c. Mensuração dos ativos financeiros e reconhecimento das mudanças de valor justo

Em geral, os ativos financeiros são inicialmente reconhecidos ao valor justo, que é considerado equivalente ao preço de transação. Os instrumentos financeiros não mensurados ao valor justo por meio do resultado são ajustados pelos custos de transação. Os ativos financeiros são posteriormente mensurados ao valor justo, sem dedução de custos estimados de transação que seriam eventualmente incorridos quando de sua alienação.

O “valor justo” de um instrumento financeiro em uma determinada data é interpretado como o valor pelo qual ele poderia ser comprado e vendido naquela data por duas partes bem informadas, agindo deliberadamente e com prudência, em uma transação em condições regulares de mercado. A referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo (“preço cotado” ou “preço de mercado”).

Caso não exista preço de mercado para um determinado instrumento financeiro, seu valor justo é estimado com base em técnicas de avaliação normalmente adotadas pelo mercado financeiro, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e, sobretudo, as diversas espécies de risco associados a ele.

O Fundo aplica o CPC 40 e o artigo 7^o da Instrução CVM n^o 516/2011, para instrumentos financeiros e propriedades para investimento, mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

- **Nível 1** - O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos é baseado nos preços de mercado, cotados na data de balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir de uma Bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais.
- **Nível 2** - O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnica de avaliação. Essas técnicas maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde está disponível e confiam o menos possível nas estimativas específicas da entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 2.
- **Nível 3** - Se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 3. As técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros e as propriedades para investimento incluem aquelas descritas no artigo 7º da Instrução CVM 516/11 (Nota Explicativa nº 5).

É vedada ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial. No exercício, o Fundo não se utilizou de instrumentos financeiros derivativos.

d. Propriedades para investimento

As propriedades para investimento estão demonstradas pelos seus respectivos valores justos, os quais foram obtidos através de laudos de avaliação elaborados por entidades profissionais com qualificação reconhecida e formalmente aprovados pela Administradora do Fundo. A variação no valor justo das propriedades para investimento é reconhecida na demonstração do resultado do exercício no qual a referida valorização ou desvalorização tenha ocorrido.

Os gastos com propriedades para investimentos são incorporados ao ativo no momento em que são incorridos e posteriormente ajustados a valor justo no conjunto das propriedades para investimento.

e. Reconhecimento de receitas e despesas

As receitas e as despesas são apropriadas ao resultado segundo o regime contábil de competência.

f. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

A Administradora do Fundo efetua estimativas e julgamentos contábeis, com base em premissas, que podem, no futuro, não ser exatamente iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e julgamentos que, na opinião da Administradora, podem ser consideradas mais relevantes, e podem sofrer variação no futuro, acarretando em eventuais impactos em ativos e passivos do Fundo, estão descritas a seguir:

Valor justo dos instrumentos financeiros: o valor justo dos instrumentos financeiros que não possuem suas cotações disponíveis ao mercado, por exemplo, Bolsa de Valores, é mensurado mediante utilização de técnicas de avaliação, sendo considerados métodos e premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado e, também, nas informações disponíveis, na data das demonstrações financeiras. As políticas contábeis descritas nas Notas Explicativas nºs 3(b) e 3(c) apresentam, respectivamente, informações detalhadas sobre "classificação dos instrumentos financeiros" e "mensuração dos ativos e passivos financeiros e reconhecimento das mudanças de valor justo".

Valor justo das propriedades para investimento: conforme descrito na nota 3(c) e 3(d), o valor justo dos imóveis para renda é obtido através de laudos de avaliação elaborados por entidades profissionais com qualificação reconhecida, sendo utilizadas técnicas de avaliação (Nota Explicativa nº 5).

g. Passivo Circulante

Demonstrado por valores conhecidos ou calculáveis, incluindo, quando aplicável, os encargos incorridos pro rata dia.

h. Apuração do resultado

É apurado pelo regime de competência e os ganhos ou perdas resultantes da avaliação dos ativos ou passivos do fundo, ainda que não realizados financeiramente, devem ser reconhecidos no resultado do exercício.

4 Aplicações Financeiras

São apresentadas por:

a. Ativos financeiros de natureza não imobiliária (Ativos para negociação)

(i) Aplicações interfinanceiras de liquidez: Nível 1

As operações compromissadas são demonstradas ao valor da aplicação, acrescido dos rendimentos auferidos. Estas operações foram contratadas a taxas praticadas no mercado interbancário.

Operação compromissada	2016	
	Valor	Vencimento
Letras do Tesouro Nacional (Vencimento de lastro em 01/01/2018)	<u>16.573</u>	01/07/2016
Operação compromissada	2015	
	Valor	Vencimento
Letras do Tesouro Nacional (Vencimento de lastro em 01/04/2016)	<u>19.207</u>	01/07/2015

(ii) Letras Financeiras do Tesouro (LFTs): Nível 1

Em 30 de junho de 2016 e 2015, o valor das LFTs era de R\$ 91.287 e R\$ 113.278, respectivamente. A composição dos títulos está detalhada a seguir:

	2016		2015		Vencimento
	Custo Amortizado	Valor de Mercado	Custo Amortizado	Valor de Mercado	
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	11.981	11.981	07/09/2015
Letras Financeiras do Tesouro	28.133	28.132	38.861	38.851	07/09/2016
Letras Financeiras do Tesouro	63.172	63.155	62.477	62.446	07/09/2017
	<u>91.305</u>	<u>91.287</u>	<u>113.319</u>	<u>113.278</u>	

As metodologias adotadas para definição do valor de mercado visam à atualização dos ativos, integrantes da carteira do Fundo por uma estimativa mais próxima possível dos valores efetivamente praticados no mercado financeiro.

Os valores de emissão dos títulos Tesouro Selic (LFTs) foram atualizados pela variação da taxa SELIC média (da data de emissão até 30 de junho de 2016). Os valores apurados foram descontados pela taxa de ágio/deságio, para as respectivas datas de vencimento dos papéis, apuradas no mercado secundário e divulgadas pela ANBIMA.

b. Ativos financeiros de natureza imobiliária (Custo amortizado)

De acordo com a Administração do Fundo, os CRIs e as LCIs são calculados pelos respectivos custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, computando-se atualização em contrapartida à adequada conta de receita ou de despesa, no resultado do exercício, e ajustados ao seu valor recuperável, quando aplicável.

(i) Certificados de Recebíveis Imobiliários

Em 30 de junho de 2016 e 2015, o valor dos CRIs era de R\$ 8.085 e R\$ 9.103, respectivamente. A composição dos títulos está detalhada a seguir:

30 de junho de 2016

Emissor	Taxa %	Índice	Emissão	Qtde	PU	Valor	Provisão	Total	Vencimento
	a.a.				Atual				
Gaia Securitizadora S/A (1)	11,00%	IPCA	01/09/2011	34	38	1.293	(466)	827	15/09/2016
Gaia Securitizadora S/A (2)	3,20%	CDI	27/06/2014	5	1.359	<u>6.792</u>	<u>-</u>	<u>6.792</u>	18/06/2021
Total						<u>8.085</u>		<u>7.619</u>	

30 de junho de 2015

Emissor	Taxa % a.a.	Índice	Emissão	Qtde	PU		
					Atual	Valor	Vencimento
Gaia Securitizadora S/A (1)	11,00%	IPCA	01/09/2011	34	98	3.334	15/09/2016
Gaia Securitizadora S/A (2)	3,20%	CDI	27/06/2014	5	1.154	<u>5.769</u>	18/06/2021
Total						<u>9.103</u>	

- (1) Lastro: CCBs emitidos pela Viver Incorporadora e Construtora S.A. (devedora) em favor do Banco BTG Pactual S.A.(cedente) por meio do qual a Cedente concedeu financiamento imobiliário à Devedora para a construção e desenvolvimento de empreendimentos.
Garantia: Na Assembleia Geral do Titulares do CRI realizada em 15/03/2013, foi aprovada a inclusão de garantia de alienação fiduciária de 2 imóveis, nomeados como “Raposão” e “Parque do Carmo”, os quais em conjunto, possuem um valor aproximado de R\$ 190.000, conforme laudo de avaliação apresentado. Em 23/05/2014, os Titulares do CRI, aprovaram em Assembleia Geral, a liberação da alienação fiduciária do imóvel “Raposão”, a fim de que ocorresse a sua venda. Em 19 de junho de 2015 a Assembleia Geral dos Titulares do CRI deliberaram pela prorrogação do fluxo de pagamento da parcela de amortização final das CCB e do CRI para 15 de setembro de 2016 e ratificaram a venda do imóvel “Parque do Carmo” anteriormente autorizada pela Assembleia Geral dos Titulares do CRI em 31 de outubro de 2014. A taxa de juros do CRI também foi alterada de 9,75% para 11% a.a. Em 21 de setembro de 2015 a Assembleia Geral dos Titulares do CRI deliberaram pela ratificação da venda do Imóvel Parque do Carmo.
- (2) Lastro: Créditos imobiliários decorrentes de debênture emitida pela Reserva Raposo Empreendimentos S.A. (devedora), o que inclui o principal, assim como todas as garantias, penalidades, juros, e demais encargos contratuais e legais previstos na Debênture.
Garantia: Quando consideradas em conjunto a fiança e as garantias outorgadas no âmbito da escritura da debênture, quais sejam (i) a alienação fiduciária de ações da devedora; (ii) a alienação fiduciária da quotas da Inpar Projeto Residencial Raposo KM 18,5 SPE Ltda.; (iii) a Alienação Fiduciária de Ações da NS Empreendimentos Imobiliários; (iv) penhor de cotas do Reserva Raposo Fundo de Investimento em Participações FIP (FIP); (v) alienação fiduciária de cotas do FIP; (vi) a alienação fiduciária de imóvel; e (vii) fiança;

(ii) Letras de Crédito Imobiliário

Em 30 de junho de 2016 e 2015, o valor das LCIs era de R\$ 61.531 e R\$ 54.320, respectivamente. A composição dos títulos está detalhada a seguir:

30 de junho de 2016

Emissor	Taxa	Valor	Vencimento
Caixa Econômica Federal	97% do CDI	36.601	07/11/2016
Caixa Econômica Federal	91% do CDI	<u>24.930</u>	14/06/2018
		<u>61.531</u>	

30 de junho de 2015

Emissor	Taxa	Valor	Vencimento
Caixa Econômica Federal	97% do CDI	32.208	07/11/2016
Caixa Econômica Federal	91% do CDI	<u>22.112</u>	14/06/2018
		<u>54.320</u>	

5 Propriedades para investimento

Em 23 de agosto de 2012 o Fundo adquiriu 64 imóveis no montante de R\$ 1.402.468.

Durante os exercícios findos em 30 de junho de 2016 e 2015, não houve aquisição ou venda de empreendimentos.

Descrição dos empreendimentos: Nível 3

Descrição	Município	Valor Justo em 30 de junho de 2015	Gasto com propriedades para investimento	Ajuste a valor justo	Valor Justo em 30 de junho de 2016
Agência BB Manaus (AM) *	Manaus	25.549	353	(1.128)	24.774
Agência Asa Norte 504 - Brasília (DF) *	Brasília	21.205	1	(10)	21.195
Agência Belo Horizonte (MG) *	Belo Horizonte	33.955	863	(711)	34.108
Agência Besc Florianópolis (SC) *	Florianópolis	11.145	684	468	12.297
Agência Florianópolis (SC)	Florianópolis	19.128	1.924	(1.792)	19.260
Agência Juiz de Fora (MG) *	Juiz de Fora	26.207	786	(1.380)	25.612
Ag. Leblon (RJ)	Rio de Janeiro	22.892	113	(21)	22.985
Agência Tamoios (MG) *	Belo Horizonte	32.626	910	(104)	33.432
Agência Zona Sul (RJ)	Rio de Janeiro	32.929	109	57	33.095
Agência Alameda dos Jurupis (SP)	São Paulo	27.829	1.359	(1.876)	27.313
Agência Asa Sul 507 - Brasília (DF)	Brasília	8.424	-	44	8.468
Agência Bom Pastor (SP)	São Paulo	14.758	-	439	15.198
Agência Carijós (MG) *	Belo Horizonte	14.218	685	(1.142)	13.760
Agência Conjunto Nacional (DF) *	Brasília	16.734	-	89	16.823
Agência Ernani Amaral (RJ) *	Niterói	16.008	1.075	(521)	16.562
Agência General Valadão (SE) *	Aracaju	12.746	-	557	13.303
Agência Dr. Nelson da Vila (SP)	São José Dos Campos	15.945	1.198	(15)	17.128
Agência Nossa Sra. Lapa (SP) *	São Paulo	14.157	-	18	14.175
Agência Av. Rio Branco (SP)	São Paulo	12.252	-	363	12.615
Agência BB Aldeota - Fortaleza (CE) *	Fortaleza	17.158	1.398	(700)	17.855
Agência Afonso Pena (MG)	Uberlândia	14.001	6	(175)	13.832
Agência Araçatuba (SP)	Araçatuba	9.395	1.572	74	11.041
Agência Av. 13 de Maio (RJ) *	Rio de Janeiro	16.038	420	(841)	15.618
Agência Conselheiro Carrão (SP)	São Paulo	7.381	-	750	8.131
Agência Geremário Dantas (RJ)	Rio de Janeiro	6.193	68	207	6.468
Agência Av. Governador Pedro Toledo (SP)	Campinas	14.296	789	1.268	16.353
Agência Av. Penha Franca (SP)	São Paulo	7.257	-	276	7.533
Agência Av. Presidente Kennedy (RJ) *	Duque De Caxias	8.031	727	70	8.828
Agência Av. Santa Marina (SP)	São Paulo	7.737	751	(758)	7.730
Agência Bauru (SP)	Bauru	9.638	993	(236)	10.396
Agência Belém Centro (PA) *	Belém	27.733	749	(166)	28.315
Agência Bernadino de Campos (SP)	São Paulo	10.574	754	(924)	10.405
Agência Caxias do Sul (RS) *	Caxias Do Sul	10.803	495	(147)	11.151
Agência Av. Duque de Caxias (PR) *	Maringá	11.623	668	683	12.974
Agência Condomínio Rua Bahia (MG) *	Belo Horizonte	39.296	1.363	(731)	39.928
Agência CSL BSB PLAT - (DF)	Goiânia	27.758	854	(186)	28.427
Agência CSL Curitiba (PR) *	Curitiba	49.652	626	(1.001)	49.277
Agência Dr. Costa Aguiar (SP)	Campinas	16.539	868	(3.211)	14.196
Agência Edifício Cacex (SP) *	São Paulo	31.248	195	1.262	32.705
Agência Edifício Sede III (DF) *	Brasília	241.269	2.429	274	243.972
Agência Super Felinto (MT) *	Cuiabá	13.307	3	(7.124)	6.187
Agência Afonso Pena (MS) *	Campo Grande	19.290	3	215	19.508
Agência Paulo Eiro (SP)	São Paulo	18.181	482	(82)	18.580
Agência Jabaquara (SP)	São Paulo	9.975	456	(385)	10.046
Agência Joaquim Nabuco (SP)	São Paulo	9.874	1.069	(884)	10.059
Agência Júlio Conceição (SP) *	São Paulo	9.588	203	67	9.858
Agência Praça Cardeal Arco Verde (SP) *	São Caetano Do Sul	7.870	162	357	8.389
Agência Praça José Bonifácio (SP) *	Piracicaba	11.142	23	(19)	11.145
Agência Pinheiros (SP)	São Paulo	12.700	883	(405)	13.178
Agência Conde de Bonfim (RJ) *	Rio de Janeiro	12.423	526	(891)	12.058
Agência Praça 4 Jornadas (RJ) *	Campos dos Goytacazes RJ	22.500	-	718	23.218
Agência 7 de Setembro (PR) *	Toledo	6.954	-	501	7.455
Agência Rangel Pestana (SP) *	São Paulo	9.864	1.519	(854)	10.530
Agência Augusto Ribas (PR) *	Ponta Grossa	7.861	646	307	8.814
Agência Baroré (SP)	São Paulo	5.973	807	(160)	6.620
Agência Bento Gonçalves (RS) *	Passo Fundo	7.133	145	1.055	8.334
Agência Dom Moraes (SP)	São Paulo	9.122	334	(257)	9.199
Agência Ribeirão Preto (SP)	Ribeirão Preto	6.413	30	(128)	6.315
Agência Rua Voluntários (SP)	São Jose Do Rio Preto	10.526	933	(1.281)	10.177

**BB Progressivo II Fundo de
Investimento Imobiliário - FII**
Demonstrações financeiras
Exercícios findos em 30 de junho de 2016 e 2015

Descrição	Município	Valor Justo em 30 de junho de 2015	Gasto com propriedades para investimento	Ajuste a valor justo	Valor Justo em 30 de junho de 2016
Agência XV de Novembro (SP)	Sorocaba	3.639	-	261	3.899
Agência São João Libero (SP) *	São Paulo	94.412	1.830	784	97.026
Agência Sorocaba (SP)	Sorocaba	10.397	58	263	10.718
Agência Superintendência Rio Grande do Sul (RS) *	Porto Alegre	15.139	2.127	(1.649)	15.617
Agência Voluntários da Pátria (SP)	São Paulo	7.350	1.167	(771)	7.745
Total		1.303.960	39.189	(21.236)	1.321.913

(*) Até a data de aprovação destas demonstrações financeiras, ainda não havia sido concluída a transferência ao Fundo da propriedade fiduciária de parte dos imóveis.

Em 30 de junho de 2016, o valor justo dos imóveis está suportado por laudo de avaliação, elaborado em 1 de julho de 2016, pela Consult Engenharia e Avaliações Ltda.

Para avaliação dos imóveis, dado o fato que os mesmos já se encontram com contrato de locação com vigência até agosto de 2022 (renováveis ao fim do período), utilizou-se o fluxo de caixa descontado, que considerou as receitas e despesas esperadas. A data base do laudo foi maio de 2016 e foi informado grau de fundamentação II, segundo a NBR 14.653.

O valor dos imóveis foi apurado conforme descrito abaixo:

- **Valor para locação:** Metro quadrado de locação para cada imóvel, admitindo-se parâmetros pesquisados em cada local e uma expectativa de evolução de aluguel (IPCA). Aplicação de um deflator que ajusta a perda pela inflação em função do reajuste não ser feito em periodicidade inferior a 12 meses. (2015 - idem).
- **Receitas financeiras das reservas de caixa livre:** Projetadas com base em uma rentabilidade líquida de impostos de 82,5% do CDI em moeda constante. (2015 - 82,5% do CDI).
- **Inflação:** 6,8% a.a. tendendo a 4,8% a.a. em 5 anos mantendo-se constante até o final da projeção; (2015 - 7,5% a.a. tendendo a 4,6% a.a. em 5 anos)
- **Níveis de vacância ou inadimplência:** Considerados apenas entre o término dos contratos (agosto de 2022 e dezembro de 2024), através de uma provisão, variando de 5% a.a. a 7% a.a. (2015 - 5% a.a. a 7% a.a.).
- **Taxa de desconto:** entre 9,8% a.a. e 7,2% a.a. (2015 - 9,6% e 7,5%).
- **Despesas recorrentes:** Vacância ou inadimplência, conforme item acima e adicionalmente foram provisionadas despesas mensalmente referentes à gestão e comercialização de contratos de locação. (2015 - Idem).

	30 de junho de 2016	30 de junho de 2015
Valor Apurado	1.321.913	1.303.960

O Administrador aprovou em Reunião do Comitê Interno do Fundo realizada em 29 de junho de 2016 os laudos de avaliação de forma a refletir o valor justo das propriedades para investimento em 30 de junho de 2016.

As propriedades de investimentos, relacionadas acima, encontram-se seguradas para prédio e conteúdo, pela Tokio Marine Seguradora, que renovou a apólice, com valor em risco contratado cobrindo riscos diversos (incêndio, aluguel de imóveis, danos elétricos, despesas de contenção de sinistros e outros) no total de R\$ 1.402.469 (2015: R\$ 1.475.714) (Risco máximo coberto).

Em Reunião do Comitê Interno do Fundo, realizada em 30 de junho de 2016, foi deliberado que o Imóvel Cuiabá, que foi atingido por um incêndio, seja contabilizado pelo valor do terreno, totalizando R\$ 6.187. O imóvel possui apólice de seguro junto a Tokio Marine Seguradora S.A. no valor de R\$ 11.140. Desta forma, foi aprovado que fosse feito o lançamento do valor a receber da Seguradora pela diferença entre a cobertura da apólice e o valor do terreno no montante de R\$ 4.953.

6 Gerenciamento de riscos

As principais práticas de gerenciamento de riscos adotadas pelo Fundo, são:

Mercado

Risco de mercado é o risco derivado da variação nos preços dos ativos dos fundos. Tal risco é monitorado diariamente, com base na posição de fechamento de cada fundo.

As medidas utilizadas para monitorar e controlar o risco dos fundos são VaR (*Value at Risk*) e cenários de estresse. Tais medidas são ideais na análise de risco de curto prazo, em especial para ativos líquidos, e por isso são indicadas para carteiras de fundos de investimento e Tesouraria de bancos.

O processo de apreçamento (marcação a mercado) dos ativos dos fundos da VAM é feito pelo Controlador do Fundo e segue o Manual de Marcação do Banco do Brasil S.A.

O monitoramento das medidas de risco é feito diariamente pela equipe de Risco da VAM, e os valores são divulgados para os gestores, na periodicidade necessária.

Crédito

Risco de crédito é aquele em que podemos incorrer em perdas patrimoniais ou de principal ocasionada pela dificuldade de uma contraparte honrar seus compromissos.

A avaliação de crédito está pautada por uma criteriosa análise e gerenciamento de riscos inerentes à atividade de concessão de crédito. Este processo claramente definido contribuirá para minimizar eventuais conflitos de interesse que possam ocorrer na aquisição e gestão do risco de crédito.

O estabelecimento de limites de concentração e alocação destes ativos são aprovados pelo Comitê Interno de Crédito da VAM, composto por administradores e executivos da Votorantim Asset, com a participação da Diretoria Jurídica Corporativa, Diretoria de Riscos, Produtos, Compliance e Recursos Materiais, Diretoria de Crédito Corporativa e é realizado semanalmente.

A análise consiste, em geral, na avaliação da capacidade de pagamento do devedor, estrutura da operação e suas garantias, remuneração do ativo, fluxo previsto de amortização dos ativos, fluxo previsto de recebíveis lastro dos ativos, instrumentos legais, parâmetros de classificação de risco, se houver, e outros riscos envolvidos na respectiva aquisição.

Liquidez

Risco de liquidez é aquele em que podemos ter dificuldades de caixa para honrar compromissos assumidos, tais como resgates de investimentos, ou ainda incorrer em prejuízos ao ter de liquidar posições em ativos de liquidez reduzida, através de impacto direto e relevante no preço do ativo, ou não conseguir gerar caixa com a venda de determinado ativo sem mercado para o Fundo.

O monitoramento do caixa de cada fundo é realizado pelo sistema proprietário da VAM, que controla todo fluxo de caixa dos fundos, vencimentos dos ativos, e necessidades de caixa (via relação aplicação x resgate de cotistas). É através deste mesmo sistema que é feita a zeragem dos caixas, de forma a maximizar o retorno do mesmo.

A liquidez dos ativos financeiros negociados é monitorada pela equipe de Risco da VAM, diariamente, utilizando critérios diferenciados para cada tipo de mercado e ativo. Tal análise leva em conta as posições dos ativos em cada fundo e em termos consolidados para a VAM, ou seja, determinados ativos podem não apresentar risco de liquidez por sua posição em um único fundo, mas sim se considerarmos as posições em todos os fundos administrados pela VAM.

Outros riscos específicos

Observada a política de investimento do Fundo Imobiliário, a decisão final de aquisição de imóveis é amparada, principalmente, por laudos de avaliação de empresas especializadas, os quais descrevem o valor de mercado “justo” para o imóvel em avaliação, com base em métodos próprios de avaliação de mercado.

Adicionalmente à necessária definição do valor “justo” para a aquisição, os imóveis em análise são submetidos à diligência legal por meio de assessores jurídicos externos contratados, os quais emitem opinião legal a respeito da situação jurídica do imóvel e eventuais riscos à sua aquisição.

7 Rentabilidade do Fundo

O patrimônio líquido médio, o valor da cota e a rentabilidade do fundo, no exercício findo em 30 de junho de 2016 e 2015, são demonstrados como segue abaixo:

Exercício findo em	Patrimônio líquido médio	Valor da cota	Média ponderada de cotas integralizadas	Rentabilidade do Fundo (%) (*)	Rendimentos Distribuídos por Cota (**)
30/06/2016	1.500.577	93,28	15.919.690	11,33	10,56
30/06/2015	1.526.469	93,15	15.919.690	7,94	10,48

(*) Rentabilidade percentual média das cotas do fundo calculada considerando-se o resultado do exercício sobre o patrimônio líquido médio do exercício.

(**) Rendimentos distribuídos por cota no exercício considerando-se o rendimento distribuído no exercício sobre a quantidade média ponderada de cotas integralizadas existentes no exercício.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

8 Política de distribuição dos resultados

Os rendimentos apropriados pelo Fundo no exercício findo em 30 de junho de 2016, levam em consideração a base de cálculo descrita no Ofício SNC/SIN da CVM no. 01/2015, ajustada pelas adições/exclusões realizadas pelo administrador tendo em vista as obrigações incorridas e a incorrer pelo Fundo. Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 03 de novembro de 2015 foi aprovado que a base de cálculo para distribuição de rendimentos deve considerar os rendimentos efetivamente recebidos pelo Fundo em decorrência dos Ativos Financeiros.

O Fundo deve distribuir a seus cotistas no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos resultados líquidos, apurados segundo o regime de caixa, com base em balanços semestrais encerrados em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano.

Os rendimentos auferidos no semestre, como anteriormente informado, serão distribuídos aos cotistas, mensalmente, sempre no 10º (décimo) dia útil do mês subsequente ao do recebimento dos recursos pelo Fundo, a título de antecipação dos rendimentos do semestre. Eventual saldo de resultado não distribuído como antecipação será pago no prazo máximo de 10 dias úteis após a realização da Assembleia Geral Ordinária de Cotistas, podendo o referido saldo ter outra destinação dada pela Assembleia Geral Ordinária, com base em proposta e justificativa apresentada pelo Administrador.

Os rendimentos distribuídos pelo Fundo, nos exercícios findos em 30 de junho de 2016 e 2015, estão demonstrados abaixo:

	2016	2015
Lucro líquido do exercício	170.063	126.375
Resultado não realizado com aplicações financeiras	(21.237)	(17.935)
Ajuste a valor justo de propriedades para investimentos	21.236	49.727
Outros valores recebidos	76	1.646
Outras obrigações	-	(134)
Base para Rendimentos do exercício	170.138	159.679
Exclusões		
Juros de CRI recebidos	(2.599)	(3.391)
Base de rendimentos a distribuir	167.539	156.288
Percentual sobre lucro auferido	99,46%	97,49%
Total dos rendimentos pagos no exercício	166.642	151.854
Distribuição de rendimentos do exercício	153.879	139.577
Distribuição de rendimentos de exercícios anteriores	12.763	12.277
Rendimentos do exercício a distribuir	14.221	12.793

9 Negociação de cotas

O Fundo tem as suas cotas admitidas à negociação na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, e nos exercícios foram negociadas aos preços médios/ fechamento, conforme demonstrado abaixo:

Data	Cotação média	Cotação de fechamento	Data	Cotação média	Cotação de fechamento
31.07.2015	104,23	104,70	31.07.2014	108,93	109,00
31.08.2015	101,89	101,90	29.08.2014	110,43	110,69
30.09.2015	96,16	96,83	30.09.2014	108,13	108,00
30.10.2015	95,76	95,95	31.10.2014	107,51	107,50
30.11.2015	97,79	98,70	28.11.2014	103,86	103,70
31.12.2015	96,77	96,98	30.12.2014	103,94	104,50
29.01.2016	92,94	92,51	30.01.2015	104,53	104,51
29.02.2016	96,34	95,80	27.02.2015	101,93	101,55
31.03.2016	102,22	102,50	31.03.2015	100,90	101,21
29.04.2016	106,04	106,41	30.04.2015	101,81	102,31
31.05.2016	109,13	109,29	29.05.2015	103,54	104,00
30.06.2016	111,74	111,79	30.06.2015	104,74	104,80

10 Patrimônio líquido

a. Cotas de investimento

Em 30 de junho de 2016 está composto por 15.919.690 cotas (2015: R\$ 15.919.690), com valor unitário de R\$ 93,276385 (2015: R\$ 93,151166), totalizando R\$ 1.484.930 (2015: R\$ 1.482.937), todas já integralizadas.

b. Reserva de Contingência

Para arcar com as despesas extraordinárias dos imóveis integrantes do patrimônio do Fundo, conforme previsto em seu regulamento, o Administrador constituiu no Fundo uma Reserva de Contingência, por meio da retenção de até 2% dos recursos que serão distribuídos a título de rendimentos aos cotistas, sendo certo que a Reserva de Contingência poderá ter o valor máximo equivalente a 5% do Patrimônio Líquido do Fundo.

Em 30 de junho de 2016 a Reserva de Contingência totaliza R\$ 11.602 (2015: R\$ 8.191).

c. Ajuste a valor justo

Representa o ajuste a valor justo das propriedades para investimento, apurado com base em laudos de avaliação, conforme descrito na Nota Explicativa nº 5. Para melhor apresentação, ao final de cada exercício, o valor do ajuste é apropriado ao lucro líquido do exercício para esta rubrica contábil.

11 Taxa de administração

A administradora é remunerada com taxa de administração de 0,277% calculada sobre o Patrimônio Líquido do Fundo na Data de Emissão, com base em um ano de 252 dias úteis, sendo que o valor considerado como base de cálculo tem previsão de reajuste anual pelo IPCA/IBGE. A taxa de administração é calculada e paga à Administradora mensalmente, por período vencido, até o 5º dia útil do mês subsequente ao dos serviços prestados.

No exercício findo em 30 de junho de 2016 taxa de administração totalizou R\$ 4.399 (2015: R\$ 3.777).

12 Serviços contratados pelo Fundo

A Administradora contratou o Banco do Brasil S.A. para prestar serviços de custódia, controladoria e escrituração das cotas do Fundo. A gestão da carteira do Fundo é realizada pela Administradora.

Os serviços de custódia qualificada, constituindo encargo do Fundo conforme seu Regulamento, são remunerados pelo equivalente a 0,006% ao ano sobre patrimônio líquido do Fundo, observado o valor mínimo mensal de R\$ 6, corrigido anualmente pela variação positiva do IPCA - Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, divulgado pelo IBGE, cobrado a partir do mês subsequente do início das atividades do Fundo. No exercício findo em 30 de junho de 2016 a tarifa de custódia totalizou R\$ 107 (2015 - R\$ 102).

Os serviços de controladoria, pagos com recursos da Taxa de Administração, conforme o Regulamento do Fundo, são remunerados pelo equivalente a 0,048% ao ano sobre o patrimônio líquido do Fundo, observado o valor mínimo mensal de R\$ 48, corrigido anualmente pela variação positiva do IPCA - Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, divulgado pelo IBGE, cobrado a partir do mês subsequente do início das atividades do Fundo. No exercício findo em 30 de junho de 2016 a tarifa de controladoria totalizou R\$ 850 (2015: R\$ 812).

A Administradora contratou a empresa Consult Engenharia e Avaliações Ltda para a prestação de serviços de avaliações e estudo de viabilidade de imóveis. No exercício findo em 30 de junho de 2016 tais despesas totalizaram R\$ 345 (2015: R\$ 327).

13 Emissões e amortizações de cotas

Desde o encerramento da primeira distribuição de cotas, o Fundo pode, a qualquer tempo, mas desde que previamente autorizado pela Assembleia e pela CVM, promover aumentos de seu patrimônio mediante emissão de novas cotas.

As cotas objeto de qualquer nova emissão assegurarão a seus titulares direitos absolutamente iguais aos conferidos aos titulares das cotas já existentes. A Assembleia deverá fixar o preço de emissão das cotas.

Nas novas emissões, os cotistas, na proporção do número de cotas que possuem, terão direito de preferência, por prazo não inferior a 5 (cinco) dias, para a subscrição da nova emissão, contando-se o prazo de preferência da data de publicação de aviso aos cotistas, comunicando o início do prazo e as condições de subscrição.

Compete exclusivamente à Administradora propor à Assembleia a emissão de novas cotas.

Durante os exercícios findos em 30 de junho de 2016 e 2015 não houve novas emissões e nem amortização de cotas.

14 Tributação

Os rendimentos e os ganhos de capital auferidos pelo Fundo, conforme legislação em vigor, são isentos de Imposto de Operações Financeiras - IOF e de Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF exceto àqueles oriundos de aplicações financeiras de renda fixa ou renda variável, que estão sujeitos ao IRRF e são parcialmente compensáveis quando da distribuição de rendimentos de cotistas, que estão sujeitos à incidência do IRRF à alíquota de 20%.

De acordo com artigo nº 32 da referida Instrução Normativa, os rendimentos distribuídos pelos fundos de investimento imobiliário, cujas cotas sejam admitidas à negociação exclusivamente em bolsas de valores ou no mercado de balcão organizado ficam isentos de imposto de renda recolhidos na fonte e declaração de ajuste anual das pessoas físicas, limitadas pelos dispositivos da legislação em vigor.

Complementarmente, de acordo com o artigo 68 da Instrução Normativa RFB 1022/10, os rendimentos de cotas detidas por cotistas localizados em paraíso fiscal são tributados em 20% e para cotistas não residentes em paraíso fiscal em 15%.

15 Outros serviços prestados pelos auditores independentes

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/03, informamos que o Fundo, no exercício contratou a KPMG Auditores Independentes somente para a prestação de serviços de auditoria das demonstrações financeiras, não tendo a referida empresa prestado qualquer outro tipo de serviço ao Fundo.

16 Demandas judiciais

No exercício não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

17 Divulgação de informações

A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação mensal do valor patrimonial das cotas, a rentabilidade do período, do patrimônio do Fundo, do valor dos investimentos do Fundo, incluindo a discriminação dos bens e direitos integrantes do seu patrimônio, envio de extrato semestral a cotistas e a disponibilização aos cotistas de informações diárias, mensais e anuais na sede da Administradora. Adicionalmente, a Administradora mantém serviço de atendimento aos cotistas em suas dependências.

18 Partes relacionadas

Em 30 de junho de 2016, o Fundo possuía saldos de caixa e equivalentes de caixa, no montante de R\$ 367, junto ao Banco do Brasil S.A., e taxa de administração a pagar, no montante de R\$ 390, junto ao Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Durante o exercício findo em 30 de junho de 2016, foram pagos ao Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. e ao Banco do Brasil S.A. os montantes de taxa de administração, de custódia e de controladoria divulgados nas Notas Explicativas nºs 11 e 12, respectivamente.

19 Detalhamento das propriedades para investimentos

Propriedades para investimentos - Imóveis para renda: Nível 3

Imóvel 01:	Agência BB Manaus (AM)
Endereço:	Rua Guilherme Moreira, nº 315 - Manaus (AM)
Área Terreno:	1.251,00 m ²
Área Construída:	9.269,63 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 02:	Agência BB Aldeota - Fortaleza (CE)
Endereço:	Avenida Santos Dumont, 2889 - Aldeota - Fortaleza (CE)
Área terreno:	1.700,00 m ²
Área Construída:	5.476,78 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 03:	Agência Asa Norte 504 - Brasília (DF)
Endereço:	SEPN Quadra 504 - Bloco B - Edifício Virgo - BSB (DF)
Área Terreno:	1.585,08 m ²
Área Construída:	4.593,67 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 04:	Agência Asa Sul 507 - Brasília (DF)
Endereço:	Av. W3 - Quadra 7 (507) - Lotes 7, 8 e 9 Brasília (DF)
Área Terreno:	664,80 m ²
Área Construída:	1.757,82 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 05:	Agência Conjunto Nacional (DF)
Endereço:	SDN - Conjunto A - Loja C03 - Brasília (DF)
Área Terreno:	170,62 m ²
Área Construída:	1.207,40 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 06:	Agência Edifício Sede III (DF)
Endereço:	SBS - Setor Bancário Sul - Qd 1 - Bl G - Lote 32 - BSB (DF)
Área Terreno:	1.275,00 m ²
Área Construída:	46.054,40 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 07:	CSL - Brasília (DF)
Endereço:	Av Goiás, Qd 14 - Lotes 91/93/95/102/104/106 - Goiânia (GO)
Área Terreno:	3.491,95 m ²
Área Construída:	11.133,35 m ²
Características:	Prédio comercial de serviços logísticos
Imóvel 08:	Agência Carijós (MG)
Endereço:	Rua Espírito Santo, 571 - Centro - Belo Horizonte (MG)
Área Terreno:	855,00 m ²
Área Construída:	5.407,00 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 09:	Agência Juiz de Fora (MG)
Endereço:	Rua Halfeld, 770 - Juiz de Fora (MG)
Área Terreno:	2.015,00 m ²
Área Construída:	6.587,20 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 10:	Agência Tamoios (MG)
Endereço:	Rua dos Tamoios, 731 - Centro - Belo Horizonte (MG)

Área Terreno:	2.077,00 m ²
Área Construída:	14.829,70 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 11:	Agência Uberlândia (MG)
Endereço:	Av. Afonso Pena, 745 - Uberlândia (MG)
Área Terreno:	1.294,00 m ²
Área Construída:	6.241,00 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 12:	Agência Belo Horizonte (MG)
Endereço:	Rua Rio de Janeiro, 750 - Centro - Belo Horizonte (MG)
Área Terreno:	2.012,00 m ²
Área Construída:	18.909,00 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 13:	CSL Belo Horizonte (MG)
Endereço:	Rua da Bahia, 2.500 - Bairro Lourdes - B. Horizonte (MG)
Área Terreno:	2.400,00 m ²
Área Construída:	14.176,09 m ²
Características:	Prédio comercial de serviços logísticos
Imóvel 14:	Agência Afonso Pena (MS)
Endereço:	Av. Afonso Pena, 2202 - Campo Grande (MS)
Área Terreno:	1.670,00 m ²
Área Construída:	8.103,28 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 15:	Superintendência de Varejo e Governo (MT)
Endereço:	Rua Felinto Muller, 2.104 - Cuiabá (MT)
Área Terreno:	9.630,00 m ²
Área Construída:	3.347,98 m ²
Características:	Prédio sem finalidade específica com baixo grau de especialização, multiuso.
Imóvel 16:	Agência Belém Centro (PA)
Endereço:	Av. Presidente Vargas, 248 - Centro - Belém (PA)
Área Terreno:	1.483,00 m ²
Área Construída:	10.514,51 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 17:	Agência Maringá (PR)
Endereço:	Av. Duque de Caxias, 448 - Maringá (PR)
Área Terreno:	1.080,00 m ²
Área Construída:	7.623,37 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 18:	Agência Ponta Grossa (PR)
Endereço:	Rua Augusto Ribas, nº 555 - Ponta Grossa (PR)
Área Terreno:	2.176,00 m ²
Área Construída:	7.562,77 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 19:	Agência Toledo (PR)
Endereço:	Rua Sete de Setembro, 1209 - Toledo (PR)
Área Terreno:	2.000,00 m ²
Área Construída:	4.686,00 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 20:	CSL Curitiba (PR)
Endereço:	Praça Tiradentes, 410 - Curitiba (PR)

Área Terreno:	2.140,00 m ²
Área Construída:	14.619,73 m ²
Características:	Prédio comercial de serviços logísticos
Imóvel 21:	Agência Leblon (RJ)
Endereço:	Av. Bartolomeu Mitre, 438-A - Leblon (RJ)
Área Terreno:	298,73 m ²
Área Construída:	1.373,42 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 22:	Agência Campos dos Goytacazes (RJ)
Endereço:	Praça das Quatro Jornadas, 11 - Campos dos Goytacazes (RJ)
Área Terreno:	863,00 m ²
Área Construída:	7.322,74 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 23:	Agência Cinelândia (RJ)
Endereço:	Av. 13 de maio, nº 13 - Centro - Rio de Janeiro (RJ)
Área Terreno:	635,00 m ²
Área Construída:	1.834,10 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 24:	Agência Duque de Caxias (RJ)
Endereço:	Av Presidente Kennedy, 1.461 - Centro - D. de Caxias (RJ)
Área Terreno:	1.476,00 m ²
Área Construída:	3.535,61 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 25:	Agência Jacarepaguá (RJ)
Endereço:	Av. Geremário Dantas, 78 - Tanque - Rio de Janeiro (RJ)
Área Terreno:	1.243,00 m ²
Área Construída:	1.300,96 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 26:	Agência Niterói - Centro (RJ)
Endereço:	Av. Ernani Amaral Peixoto, 347 - Centro - Niterói (RJ)
Área Terreno:	553,73 m ²
Área Construída:	4.431,34 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 27:	Agência Conde de Bonfim - Tijuca (RJ)
Endereço:	Rua Conde de Bonfim, 369 - A - Tijuca - Rio de Janeiro (RJ)
Área Terreno:	156,00 m ²
Área Construída:	1.291,87 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 28:	Agência Zona Sul - Copacabana (RJ)
Endereço:	Av. Nossa Senhora de Copacabana, 594 - Rio de Janeiro (RJ)
Área Terreno:	800,00 m ²
Área Construída:	2.062,03 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 29:	Agência Caxias Sul - Caxias Sul (RS)
Endereço:	Rua Marques do Herval, 1.354 - Caxias do Sul (RJ)
Área Terreno:	1.046,00 m ²
Área Construída:	5.778,75 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 30:	Agência Bento Gonçalves - Passo Fundo (RS)
Endereço:	Rua Bento Gonçalves, 516 - Esq. Av. Brasil - Passo Fundo (RS)

Área Terreno:	506,00 m ²
Área Construída:	4.526,26 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 31:	Superintendência de Varejo e Governo (RS)
Endereço:	Rua Honório Silveira Dias, 1.830 - Porto Alegre (RS)
Área Terreno:	3.917,00 m ²
Área Construída:	4.280,00 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 32:	Agência Florianópolis (SC)
Endereço:	Praça XV de Novembro, 321 - Florianópolis (SC)
Área Terreno:	872,00 m ²
Área Construída:	6.788,73 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 33:	Agência BESC Florianópolis (SC)
Endereço:	Praça XV de Novembro, 329 - Florianópolis (SC)
Área Terreno:	353,00 m ²
Área Construída:	3.663,99 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 34:	Agência General Valadão - Aracaju (SE)
Endereço:	Praça General Valadão, 377 - Aracaju (SE)
Área Terreno:	1.110,10 m ²
Área Construída:	6.077,92 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 35:	Agência Ana Rosa - São Paulo (SP)
Endereço:	Rua Domingos de Moraes, 438 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.123,00 m ²
Área Construída:	1.688,50 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 36:	Agência Araçatuba - São Paulo (SP)
Endereço:	Praça Rui Barbosa, 322 - Araçatuba (SP)
Área Terreno:	844,00 m ²
Área Construída:	6.070,59 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 37:	Agência Bairro Bom Retiro - São Paulo (SP)
Endereço:	Rua Julio Conceição, 438 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.067,00 m ²
Área Construída:	2.962,72 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 38:	Agência Bonfim - Campinas (SP)
Endereço:	Av. Governador Pedro de Toledo, 1.099 - Campinas (SP)
Área Terreno:	3.880,00 m ²
Área Construída:	8.170,67 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 39:	Agência Brás - São Paulo (SP)
Endereço:	Av. Rangel Pestana, 2.128 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	841,00 m ²
Área Construída:	4.247,00 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 40:	Agência Brooklin Paulista - São Paulo (SP)
Endereço:	Rua Joaquim Nabuco, 246 - São Paulo (SP)

Área Terreno:	1.000,00 m ²
Área Construída:	1.843,34 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 41:	Agência Campinas - Campinas (SP)
Endereço:	Rua Dr. Costa Aguiar, 626 - Campinas - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.252,00 m ²
Área Construída:	5.981,84 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 42:	Agência Campos Elíseos - São Paulo (SP)
Endereço:	Av. Rio Branco, 1.437 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.094,33 m ²
Área Construída:	5.991,07 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 43:	Agência Casa Verde - São Paulo (SP)
Endereço:	Rua Baroré, 284 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	2.320,00 m ²
Área Construída:	2.268,37 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 44:	Agência Catedral - Sorocaba (SP)
Endereço:	Rua XV de Novembro, 63 - Sorocaba - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.214,00 m ²
Área Construída:	2.089,12 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 45:	Agência Centro - Sorocaba (SP)
Endereço:	Rua XV de Novembro, 191 - Sorocaba - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.454,00 m ²
Área Construída:	6.614,50 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 46:	Agência Freguesia do O - São Paulo (SP)
Endereço:	AV. Santa Marina, 2.618 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	900,00 m ²
Área Construída:	2.259,00 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 47:	Agência Ipiranga - Bom Pastor - São Paulo (SP)
Endereço:	Rua Bom Pastor, 153/169 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.750,22 m ²
Área Construída:	7.007,05 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 48:	Agência Moema - São Paulo (SP)
Endereço:	Alameda dos Jurupis, 1.156 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	2.406,00 m ²
Área Construída:	2.353,66 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 49:	Agência Nossa Senhora da Lapa - São Paulo (SP)
Endereço:	Rua Nossa Senhora da Lapa, 281 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	956,00 m ²
Área Construída:	3.878,31 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 50:	Agência Paraíso - São Paulo (SP)
Endereço:	Av. Bernardino de Campos, 250 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	840,00 m ²

Área Construída:	1.447,47 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 51:	Agência Bauru - São Paulo (SP)
Endereço:	Praça Rui Barbosa, 1-55 - Bauru - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.398,00 m ²
Área Construída:	4.085,67 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 52:	Agência Penha França - São Paulo (SP)
Endereço:	Av. Penha de França, 549 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.025,00 m ²
Área Construída:	2.312,10 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 53:	Agência Pinheiros - São Paulo (SP)
Endereço:	Rua dos Pinheiros, 1.492 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	560,77 m ²
Área Construída:	2.375,04 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 54:	Agência Praça da Árvore - São Paulo (SP)
Endereço:	Av. Jabaquara, 424 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	768,00 m ²
Área Construída:	2.506,37 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 55:	Agência Ribeirão Preto - Ribeirão Preto (SP)
Endereço:	Rua Duque de Caxias, 725 - Ribeirão Preto (SP)
Área Terreno:	936,00 m ²
Área Construída:	3.642,79 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 56:	Agência S. João - Libero - São Bento (SP)
Endereço:	Av. São João, 32 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.438,00 m ²
Área Construída:	29.550,10 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 57:	Agência Santana - São Paulo (SP)
Endereço:	Rua Voluntários da Pátria, 1.769 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.258,00 m ²
Área Construída:	2.061,96 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 58:	Agência Santo Amaro Paulista - São Paulo (SP)
Endereço:	Rua Paulo Eiró, 471 - Santo Amaro Paulista (SP)
Área Terreno:	684,00 m ²
Área Construída:	4.879,82 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 59:	Agência São Caetano do Sul (SP)
Endereço:	Praça Cardeal Arcoverde, 52 - São Caetano do Sul (SP)
Área Terreno:	633,00 m ²
Área Construída:	3.733,00 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 60:	Agência São José dos Campos (SP)
Endereço:	Rua Dr. Nelson D'Ávila, 149 - São José dos Campos (SP)
Área Terreno:	1.648,51 m ²
Área Construída:	6.501,15 m ²

Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 61:	Agência São José Rio Preto (SP)
Endereço:	Rua Voluntários de São Paulo, 2.975 - São José do Rio Preto (SP)
Área Terreno:	741,00 m ²
Área Construída:	3.042,94 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 62:	Agência Vila Carrão - São Paulo (SP)
Endereço:	Av. Conselheiro Carrão, 2.411 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	1.173,00 m ²
Área Construída:	2.538,15 m ²
Características:	Agência bancária em funcionamento
Imóvel 63:	Edifício CACEX - São Paulo (SP)
Endereço:	Rua São Bento, 483 - São Paulo (SP)
Área Terreno:	794,00 m ²
Área Construída:	8.367,60 m ²
Características:	Prédio sem finalidade específica com baixo grau de especialização, multiuso.
Imóvel 64:	PSO Piracicaba - Piracicaba (SP)
Endereço:	Praça José Bonifácio, 945 - Piracicaba (SP)
Área Terreno:	787,00 m ²
Área Construída:	5.122,37 m ²
Características:	Prédio sem finalidade específica com baixo grau de especialização, multiuso.

20 Outras informações

Em 1º de setembro de 2016, foi realizada Assembleia Geral dos Titulares dos certificados de recebíveis imobiliários da 35ª série da 4ª emissão da Gaia Securitizadora S.A., deliberando a prorrogação do vencimento do CRI, com a consequente prorrogação dos pagamentos de juros e amortizações devidos em 15 de setembro de 2016 para 15 de dezembro de 2016.

* * *

Sandra Cristina O. Petrosvky
Votorantim Asset Management DTVM Ltda
Administradora do BB Progressivo II - FII

Roberto C. da S. R. Fontes
Contador - CRC RJ 091.161/O-0

BB PROGRESSIVO II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: BBPO11
CNPJ: 14.410.722/0001-29

Relatório do Administrador Anual 2015-2016

Votorantim Asset Management

www.vam.com.br

www.vam.com.br/bb_progres
sivoll

Contatos:

Tel.: 011 5171 5359

vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:

Tel.: 0800 707 0083

sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES

ADMINISTRADOR :

VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:

VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:

BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO:

23/08/2012

PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO: INDETERMINADO

QUANTIDADE DE COTAS

EMITIDAS: 15.919.690

INÍCIO NEGOCIAÇÃO

BOVESPA: 30/12/2012

Taxa de administração:

0,28% a.a sobre PL contábil do
Fundo

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

CLASSE ANBIMA: FII

TIPO ANBIMA: FII Renda
Gestão Passiva

FOCO ATUAÇÃO Híbrido

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset



Características gerais

Objetivo	Obtenção de renda por meio de locação dos ativos alvo ao Banco do Brasil S.A.
Tipo de Fundo	Fechado
Prazo do Fundo	Indeterminado
Rentabilidade Esperada	8,5% a.a., corrigidos anualmente pela variação do IPCA
Distribuição de Rendimentos	Mensal, com pagamento no 10º dia útil do mês
Prazo do Contrato	10 anos (vencimento em novembro de 2022)
Mês base de reajuste	Agosto
Caixa	Inicialmente composto por aporte feito pelo BB de R\$ 130,9 milhões para fazer frente a benfeitorias necessárias já planejadas ao longo dos 10 anos do contrato de aluguel., e R\$ 56 milhões, aproximadamente, a serem gastos com ITBI e emolumentos cartorários referentes à integralização dos Ativos Alvo no Fundo.
Investimento Mínimo Inicial	R\$ 2 mil
Valor Nominal Unitário na Oferta	R\$ 100,00
Variação Imobiliária	O Fundo poderá se beneficiar de eventuais variações obtidas por meio de benfeitorias realizadas nos imóveis e de variações do próprio mercado imobiliário.
Política de Investimento	O Fundo foi criado com o objetivo de adquirir os imóveis do BB, para alugá-los em seguida para o próprio BB por 10 anos inicialmente, podendo renovar esse período ao seu término.
Imóveis com contratos de locação firmados	100%
Receita de Locação Na oferta (Anual)	R\$ 144.000.000,00 (Cento e Quarenta e Quatro Milhões de Reais), na emissão (nov/2012), corrigido anualmente pelo IPCA.
Variação Imobiliária	O Fundo poderá se beneficiar de eventuais variações obtidas por meio de benfeitorias realizadas nos imóveis e de variações do próprio mercado imobiliário.
Política de Investimento	O Fundo foi criado com o objetivo de adquirir os imóveis do BB, para alugá-los em seguida para o próprio BB por 10 anos inicialmente, podendo renovar esse período ao seu término.
Imóveis com contratos de locação firmados	100%
Renovação	Caso o Banco do Brasil opte por permanecer no imóvel, no final do período inicial, o contrato de locação poderá ser renovado por mais dez anos. A nova relação deve ser firmada por meio de contrato típico.
Rescisão antecipada	Em casos de rescisão, por decisão do locatário, antes da conclusão dos dez anos iniciais, o Banco do Brasil se compromete a pagar ao fundo, a título de perdas e danos prefixados, o fluxo do aluguel remanescente.
Revisão do aluguel	Dada a atipicidade do contrato de locação, durante o seu prazo de dez anos, tanto o Fundo como o Banco do Brasil renunciaram, de comum acordo, aos seus respectivos direitos de pedir revisão judicial do valor do aluguel.
Alienação dos imóveis	O Fundo não poderá vender os imóveis a outras instituições financeiras e/ou suas coligadas e controladas enquanto o BB permanecer como locatário, a não ser nos casos em que este autorize e/ou esteja inadimplente com suas obrigações.
Benfeitorias Necessárias	Cabe ao Fundo a realização das benfeitorias necessárias. Com isso, um planejamento foi efetuado para eventuais intervenções durante a validade do contrato de locação (10 anos) e já existe um caixa de R\$ 131 milhões destinado para esta necessidade. Além de uma reserva de contingência de 2% do valor das locações.

BB PROGRESSIVO II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: BBP011
CNPJ: 14.410.722/0001-29

Relatório do Administrador Anual 2015-2016

Votorantim Asset Management

www.vam.com.br
www.vam.com.br/bb_progres
sivoll

Contatos:

Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:

Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES

ADMINISTRADOR :
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO:
23/08/2012

**PRAZO DE DURAÇÃO DO
FUNDO:** INDETERMINADO

**QUANTIDADE DE COTAS
EMITIDAS:** 15.919.690

**INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA:** 30/12/2012

Taxa de administração:
0,28% a.a sobre PL contábil do
Fundo

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

CLASSE ANBIMA: FII

TIPO ANBIMA: FII Renda
Gestão Passiva

FOCO ATUAÇÃO Híbrido

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**

 ANBIMA
A presente instituição aderiu ao
Código ANBIMA de Regulação
e Melhoria Práticas para os
Fundos de Investimento.

Descrição dos Negócios Realizados no Semestre:

Podemos citar como destaque do BB Progressivo II no primeiro semestre de 2016, os investimentos em benfeitorias em 29 dos 64 imóveis que o Fundo possui em sua carteira, elencados abaixo.

Conforme previsto em contrato de locação, a última atualização no valor dos aluguéis ocorreu em agosto de 2015. À época houve o reajuste do valor de locação pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, chegando ao valor mensal de locação de R\$ 14.879.895,32, perfazendo uma variação de 9,56% em relação ao mês anterior. Esse reajuste foi refletido diretamente sobre os rendimentos distribuídos pelo Fundo, passando de R\$ 0,8017 para R\$ 0,8783106 por cota.

Dentro do primeiro semestre de 2016, conforme definido de forma conjunta com o BB, foram contratados investimentos em torno de R\$ 12 Milhões nos seguintes imóveis, visando a sua manutenção e/ou adequação:

1. Avenida Presidente Vargas, 248 – Belém, PA
2. Praça Rui Barbosa, 322 – Araçatuba, SP
3. Rua Espírito Santo, 571 – Belo Horizonte, MG
4. Rua da Bahia, 2500 – Belo Horizonte, MG
5. Quadra 1, Bloco G, Lote 32 – Brasília, DF
6. Avenida Governador Pedro de Toledo, 1099 – Campinas, SP
7. Rua Dr. Costa Aguiar, 626 – Campinas, SP
8. Rua Marques do Herval, 1354 – Caxias do Sul, RS
9. Rua Felinto Muller, 2104 – Cuiabá, MT
10. Praça Tiradentes, 410 – Curitiba, PR
11. Avenida Pres. Kennedy, 1461 – Duque de Caxias, RJ
12. Praça XV de Novembro, 321 – Florianópolis, SC
13. Praça XV de Novembro, 329 – Florianópolis, SC
14. Avenida Santos Dumont, 2889 – Fortaleza, CE
15. Avenida Goiás, 980 – Goiânia, GO
16. Rua Bento Gonçalves, 516 – Passo Fundo, RS
17. Rua Augusto Ribas, 555 – Ponta Grossa, PR
18. Rua Honório Silveira Dias, 1830 – Porto Alegre, RS
19. Avenida 13 de Maio, 13 – Rio de Janeiro, RJ
20. Rua Voluntários de São Paulo, 2975 – São José do Rio Preto, SP
21. Rua Domingos de Moraes, 438 – São Paulo, SP
22. Alameda dos Jurupis, 1156 – São Paulo, SP
23. Rua Paulo Eiró, 471 – São Paulo, SP
24. Avenida Rangel Pestana, 2128 – São Paulo, SP
25. Rua Bom Pastor, 153 – São Paulo, SP
26. Rua Penha de França, 549 – São Paulo, SP
27. Rua São Bento, 483 – São Paulo, SP
28. Avenida São João, 32 – São Paulo, SP
29. Rua XV de Novembro, 191 – Sorocaba, SP

BB PROGRESSIVO II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: BBPO11
CNPJ: 14.410.722/0001-29

Relatório do Administrador Anual 2015-2016

Votorantim Asset Management

www.vam.com.br
www.vam.com.br/bb_progres
sivoll

Contatos:

Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:

Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES

ADMINISTRADOR :
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO:
23/08/2012

**PRAZO DE DURAÇÃO DO
FUNDO:** INDETERMINADO

**QUANTIDADE DE COTAS
EMITIDAS:** 15.919.690

**INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA:** 30/12/2012

Taxa de administração:
0,28% a.a sobre PL contábil do
Fundo

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

CLASSE ANBIMA: FII

TIPO ANBIMA: FII Renda
Gestão Passiva

FOCO ATUAÇÃO Híbrido

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**



Descrição dos Negócios Realizados no Semestre:

O valor patrimonial da cota do Fundo encerrou o primeiro semestre de 2016 em R\$ 93,276385, uma variação negativa de 0,63% em relação à cota do semestre anterior.

Para o preço negociado no âmbito da BMF&BOVESPA, no entanto, a cota teve uma variação positiva: fechou o semestre cotada a R\$ 111,79, representando aumento de 15,27% comparada ao fechamento do semestre anterior. O avanço é parecido com aquele observado no índice IFIX (o Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários da BM&FBOVESPA), que foi de 16,26% no semestre. O BB Progressivo II tem participação de 9,03% na composição do IFIX, sendo um dos mais líquidos do mercado.

Programa de Investimentos para o semestre seguinte:

O programa de obras para o 2º semestre de 2016 é da ordem de R\$ 12.500.000,00, preponderantemente no que tange à adequação de itens de:

- a) Substituição / modernização de elevadores;
- b) Obras civis para adequação dos poços dos elevadores a serem modernizados;
- c) Retrofit de instalações elétricas e de subestação elétrica;
- d) Retrofit sistema de ar condicionado;
- e) Impermeabilização;
- f) Reforma de telhado e calhas;
- g) Consultoria para elaboração de laudo dos elevadores;
- h) Consultoria para elaboração de laudo de sistema de ar condicionado;
- i) Revisão de caixilhos;
- j) Reforma de instalações hidráulicas de esgoto e águas pluviais;
- k) Resolução de infiltrações; e
- l) Reforma de fachadas.

Este valor estimado para o segundo semestre, deve ser investido nos seguintes imóveis:

1. Rua Guilherme Moreira, 315 – Manaus, AM
2. QD. 1, BL.G, LT. 32 – Brasília, DF
3. Av. Presidente Vargas, 248 – Belém, PA
4. Avenida Goiás, 980 - QD.14 – Goiania, GO
5. Rua da Bahia, 2500 – Belo Horizonte, MG
6. Rua Rio de Janeiro, 750 - Belo Horizonte, MG
7. Rua Halfeld, 770 – Juiz de Fora, MG
8. Av. Santos Dumont, 2889 – Fortaleza, CE
9. Praça XV de Novembro, 329 – Florianópolis, SC
10. Praça XV de Novembro, 321 – Florianópolis, SC
11. Avenida Bernardino de Campos, 250 – São Paulo, SP
12. Rua Domingos de Moraes, 438 – São Paulo, SP
13. Rua Júlio Conceição, 438 – São Paulo, SP
14. Av. Rangel Pestana, 2128 – São Paulo, SP
15. Av. Rio Branco, 1437 – São Paulo, SP
16. Alameda dos Jurupis, 1156 – São Paulo, SP
17. Rua Paulo Eiro, 471 – São Paulo, SP
18. Rua Bom Pastor, 153 – São Paulo, SP
19. Avenida Penha de França, 549 – São Paulo, SP
20. Av. São João, 32 / Rua Libero Badaró, 568 – São Paulo, SP
21. Rua São Bento, 483 / Rua Libero Badaró – São Paulo, SP
22. Av. Gov. Pedro de Toledo, 1099 – Campinas, SP
23. Rua Dr. Costa Aguiar, 626 – Campinas, SP
24. Praça Tiradentes, 410 – Curitiba, PR

BB PROGRESSIVO II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: BBPO11
CNPJ: 14.410.722/0001-29

Informações, acompanhadas das premissas e fundamentos utilizados em sua elaboração, sobre:

- a) Conjuntura econômica do segmento do mercado imobiliário em que se concentrarem as operações do Fundo; e
- b) As perspectivas da administração para o semestre seguinte:

O Fundo realiza investimento em imóveis que podem ser classificados em duas categorias: edifícios comerciais e lojas (agências).

A distribuição dos imóveis do fundo por 33 cidades brasileiras em 14 estados possibilita a diversificação de risco em relação aos investimentos feitos pelos cotistas. Desta forma, a gestão do fundo é orientada para o acompanhamento do mercado imobiliário em todo o território nacional. Para o ano de 2016, novamente, é esperado que ocorra pouca absorção no mercado imobiliário, contribuindo assim para a alta taxa de vacância. Esses níveis não serão maiores devido às pré-locações e a flexibilidade da parte dos proprietários para conceder carência e descontos nos valores pedidos de locação, contribuindo para que os valores médios de locação dos imóveis comerciais diminuíssem.

De forma geral, acreditamos que para o aumento da taxa de ocupação e uma melhor remuneração dos recursos investidos, há a necessidade de uma retomada do crescimento da economia que permita as empresas manterem um regime de produção mais ativo, o que não é não é esperado para os próximos 12 meses.

Para o Fundo, entretanto, esse cenário não nos gera preocupação, visto que os contratos de locação com o Banco do Brasil têm vencimento apenas em 2022, e reajustes já previstos em contrato em função do IPCA para todos os anos.

A perspectiva para a administração ao longo do ano é seguir com os investimentos para adequação e melhoria dos imóveis existentes na carteira do Fundo.

- c) O valor de mercado dos ativos integrantes do patrimônio do fundo, incluindo o percentual médio de valorização ou desvalorização apurado no período, com base na última análise técnica disponível, especialmente realizada para esse fim, em observância de critérios que devem estar devidamente indicados no relatório:

Após a reavaliação dos imóveis em junho de 2016 o valor de mercado total dos imóveis que compõe a carteira do Fundo é de R\$ 1.321.913.287,32. Em sua terceira reavaliação, os preços dos imóveis valorizaram em média 1,38% se comparado com os preços dos imóveis à época da reavaliação anterior realizada em junho de 2015.

As premissas adotadas continuam as mesmas: (I) prazo de 10 anos no fluxo de caixa descontado, mesmo restando 7 anos de vigência do contrato; (II) taxa de vacância para os últimos anos de contrato de aluguel (não cobertos pelo contrato atual) estimada baseada nos dados já praticados nos estudos anteriores e (III) manutenção do método de avaliação dos imóveis pelo cenário *buy to lease*, conforme realinhamento adotado na avaliação em 2014, pois antes era adotado a média dos três métodos calculados inicialmente (cenário mercado aberto, cenário *buy to lease* BB, e cenário FII BB).

- d) Características dos contratos de locação

Os contratos de locação assinados com o Banco do Brasil S.A. (Locatário) possuem as seguintes características:

- (i) Prazo de duração de 120 meses (até novembro/2022);
- (ii) Reajuste anual com base na variação do IPCA/IBGE (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística);
- (iii) Para cada imóvel há um valor previsto para Investimentos a serem realizados no período de 10 anos;
- (iv) Os valores de aluguéis são pagos no último dia útil do mês;
- (v) O valor mensal de locação de todos os imóveis soma R\$ 14.879.895,32 (data base: junho de 2016);
- (vi) Ao término do contrato vigente, existe a possibilidade de renovação da locação, por novo prazo de 120 meses, desde que seja recebida a notificação com 240 dias de antecedência do término da locação atual.

Relatório do Administrador
Anual 2015-2016

Votorantim Asset
Management

www.vam.com.br

www.vam.com.br/bb_progres
sivoll

Contatos:

Tel.: 011 5171 5359

vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:

Tel.: 0800 707 0083

sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES

ADMINISTRADOR :

VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:

VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:

BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO:

23/08/2012

PRAZO DE DURAÇÃO DO

FUNDO: INDETERMINADO

QUANTIDADE DE COTAS

EMITIDAS: 15.919.690

INÍCIO NEGOCIAÇÃO

BOVESPA: 30/12/2012

Taxa de administração:

0,28% a.a sobre PL contábil do
Fundo

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

CLASSE ANBIMA: FII

TIPO ANBIMA: FII Renda
Gestão Passiva

FOCO ATUAÇÃO Híbrido

Administrador e Gestor:

VotorantimAsset

ANBIMA
A presente instituição aderiu ao
Código ANBIMA de Regulação
e Melhoria Práticas para os
Fundos de Investimento.

BB PROGRESSIVO II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: BBP011
CNPJ: 14.410.722/0001-29

Informações, acompanhadas das premissas e fundamentos utilizados em sua elaboração, sobre:

Na tabela abaixo, indicamos a área construída e aluguel de cada imóvel:

OCUPAÇÃO PRINCIPAL	ENDEREÇO	CIDADE	UF	Área Construída (m²)	Valor do aluguel mensal (R\$)
ED. SEDE III	QD. 1, BL.G, LT. 32	BRASILIA	DF	46.054	2.845.780,22
CSL SAO PAULO	AV.S.JOAO,32/R.LIBERO BADARO,568/R.S.BENTO,465	SAO PAULO	SP	29.550	1.078.234,50
CSL CURITIBA	PR.TIRADENTES,410/AL.DR. MURICY,760/R. CANDIDO LOP	CURITIBA	PR	14.620	588.127,91
CSL BELO HORIZONTE	R.DA BAHIA,2500	BELO HORIZONTE	MG	14.176	485.287,16
AG.BELO HORIZONTE	R.RIO DE JANEIRO,750	BELO HORIZONTE	MG	18.909	485.663,29
AG. TAMOIOS BH	R.TAMOIOS,731/R. GUARANI, 504	BELO HORIZONTE	MG	14.830	420.109,08
AG. ZONA SUL	AV.N.SRA.COPACABANA,594	RIO DE JANEIRO	RJ	2.062	339.137,64
CSL SAO PAULO	RUA SAO BENTO, 483 / RUA LIBERO BADARO, 582	SAO PAULO	SP	8.368	363.255,47
CSL BRASILIA	AV. GOIAS, 980 - QD.14	GOIANIA	GO	11.133	340.997,63
AG. ASA NORTE 504	SEPN QUADRA 504 BL B EDIFICIO VIRGO	BRASILIA	DF	4.594	249.173,17
AG. CAMPOS GOYTACAZES	PCA.DAS 4 JORNADAS,11	CAMPOS DOS GOYTACAZES	RJ	7.323	255.438,22
AG. AFONSO PENA	AV.AFONSO PENA,2202	CAMPO GRANDE	MS	8.103	218.238,48
AG LEBLON	AV.BARTOLOMEU MITRE 438-A	RIO DE JANEIRO	RJ	1.373	231.790,35
AG. FLORIANOPOLIS	PRACA XV DE NOVEMBRO, 321	FLORIANOPOLIS	SC	6.789	212.038,53
AG. JUIZ DE FORA	RUA HALFELD, 770 / ESQ. RUA MARECHAL DEODORO, 497	JUIZ FORA	MG	6.587	261.080,18
AG.BELEM-CENTRO(PA)	AV.PRES.VARGAS,248	BELEM	PA	10.515	329.812,91
AG. SANTO AMARO PAULISTA	R.PAULO EIRO,471/PRACA FLORIANO PEIXOTO, 254	SAO PAULO	SP	4.880	210.798,53
AG. MANAUS	RUA GUILHERME MOREIRA, 315	MANAUS	AM	9.270	275.612,88
AG. CAMPINAS	R.DR.COSTA AGUIAR,626	CAMPINAS	SP	5.982	158.718,90
AG. NITEROI (RJ)	AV.ERNANI AMARAL PEIXOTO, 347	NITEROI	RJ	4.431	182.526,73
AG. BONFIM	AV.GOV.PEDRO DE TOLEDO,1099	CAMPINAS	SP	8.171	181.038,74
AG. SAO JOSE DOS CAMPOS	R.DR.NELSON D AVILA,149-CENTRO	SAO JOSE DOS CAMPOS	SP	6.501	141.359,02
AG. MOEMA	ALAMEDA DOS JURUPIS, 1156	SAO PAULO	SP	2.354	196.331,96
AG. IPIRANGA-SP	R.BOM PASTOR,153/169	SAO PAULO	SP	7.007	186.401,70
AG. CARJOS	R.ESPIRITO SANTO,571, ESQ. C/ RUA CARJÓS, 185	BELO HORIZONTE	MG	5.407	179.321,35
AG. CONJUNTO NACIONAL	SDN CONJ A LOJA C-03 2 PAVIMENTO	BRASILIA	DF	1.207	190.737,54
SUPER VAR E GOV RS	R.HONORIO SILVEIRA DIAS,1830	PORTO ALEGRE	RS	4.280	126.479,12
AG. CINELANDIA	AV.13 DE MAIO,13	RIO DE JANEIRO	RJ	1.834	165.332,18
AG. MARINGA	AV.DUQUE DE CAXIAS 448	MARINGA	PR	7.623	140.119,03
AG. NOSSA SENHORA LAPA	R.NOSSA SENHORA DA LAPA, 281	SAO PAULO	SP	3.878	160.293,69
AG. ALDEOTA	AV.SANTOS DUMONT,2889	FORTALEZA	CE	5.477	196.042,64
AG. CAMPOS ELISEOS	AV.RIO BRANCO,1437	SAO PAULO	SP	5.991	155.219,02
AG. PINHEIROS	R.PINHEIROS,1492	SAO PAULO	SP	2.375	137.229,85
AG CAXIAS SUL	RUA MARQUES DO HERVAL, 1354, EDIFICO SATELITE	CAXIAS DO SUL	RS	5.779	116.559,19
AG. UBERLANDIA	AV. AFONSO PENA, 745, ESQUINA R. QUINTINO BOCAIUVA	UBERLANDIA	MG	6.241	156.032,24

Relatório do Administrador
Anual 2015-2016

Votorantim Asset
Management

www.vam.com.br

www.vam.com.br/bb_progres
sivoll

Contatos:

Tel.: 011 5171 5359

vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:

Tel.: 0800 707 0083

sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES

ADMINISTRADOR :

VOTORANTIM ASSET

MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:

VOTORANTIM ASSET

MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:

BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO:

23/08/2012

PRAZO DE DURAÇÃO DO

FUNDO: INDETERMINADO

QUANTIDADE DE COTAS

EMITIDAS: 15.919.690

INÍCIO NEGOCIAÇÃO

BOVESPA: 30/12/2012

Taxa de administração:

0,28% a.a sobre PL contábil do
Fundo

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

CLASSE ANBIMA: FII

TIPO ANBIMA: FII Renda
Gestão Passiva

FOCO ATUAÇÃO Híbrido

Administrador e Gestor:

VotorantimAsset



BB PROGRESSIVO II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: BBP011
CNPJ: 14.410.722/0001-29

Informações, acompanhadas das premissas e fundamentos utilizados em sua elaboração, sobre:

Relatório do Administrador
Anual 2015-2016

Votorantim Asset
Management

www.vam.com.br
www.vam.com.br/bb_progres
sivoll

Contatos:

Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:

Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

**INFORMAÇÕES
ADMINISTRADOR :**
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO:
23/08/2012

**PRAZO DE DURAÇÃO DO
FUNDO:** INDETERMINADO

**QUANTIDADE DE COTAS
EMITIDAS:** 15.919.690

**INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA:** 30/12/2012

Taxa de administração:
0,28% a.a sobre PL contábil do
Fundo

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

CLASSE ANBIMA: FII

TIPO ANBIMA: FII Renda
Gestão Passiva

FOCO ATUAÇÃO Híbrido

Administrador e Gestor:

VotorantimAsset

ANBIMA
A presente investidor aderiu ao
Código ANBIMA de Regulação
e Melhoria Práticas para os
Fundos de Investimento.

OCUPAÇÃO PRINCIPAL	ENDEREÇO	CIDADE	UF	Área Construí da (m²)	Valor do aluguel mensal (R\$)
AG. CENTRO - SOROCABA(SP)	RUA XV DE NOVENBRO, N. 191	SOROCABA	SP	6.615	114.079,21
PSO PIRACICABA	PCA.JOSE BONIFACIO,945	PIRACICABA	SP	5.122	141.842,61
AG. PCA XV NOVENBRO/BESC	Praça XV de Novembro, 329	FLORIANOPOLIS	SC	3.664	128.959,10
AG. PARAISO	AV.BERNARDINO DE CAMPOS,250	SAO PAULO	SP	1.447	119.039,17
AG. ARACATUBA	PCA. RUI BARBOSA, 322	ARACATUBA	SP	6.071	122.759,15
AG. BRAS	AV.RANGEL PESTANA,2128	SAO PAULO	SP	4.247	116.472,39
AG. GENERAL VALADAO	PRAÇA GENERAL VALADAO,377	ARACAJU	SE	6.078	167.905,16
AG. BAIRRO BOM RETIRO	R.JULIO CONCEICAO,438	SAO PAULO	SP	2.963	109.739,24
SUPER VAR E GOV MT	R. FELINTO MULLER, 2104/PRES.JOSE LINHARES, 50	CUIABA	MT	3.348	111.857,55
AG. PC.RUI BARBOSA-BAURU	PCA.RUI BARBOSA,1-55/R.ANT. ALVES, 9-38	BAURU	SP	4.086	112.942,54
AG. TIJUCA	R.CONDE BONFIM,369-A	RIO DE JANEIRO	RJ	1.292	123.999,14
AG. ASA SUL 507	AV W-3, Q.7, LT.7,8 E 9	BRASILIA	DF	1.758	101.937,62
AG. PONTA GROSSA	R.AUGUSTO RIBAS,555	PONTA GROSSA	PR	7.563	99.199,31
AG. SANTANA	R.VOLUNTARIOS DA PATRIA,1769	SAO PAULO	SP	2.062	104.940,47
AG. ANA ROSA	R.DOMINGOS DE MORAES, 438	SAO PAULO	SP	1.689	98.021,32
AG. BROOKLIN PAULISTA	R. JOAQUIM NABUCO, 246	SAO PAULO	SP	1.843	106.093,66
AG. PRAÇA DA ARVORE	AV.JABAQUARA 424	SAO PAULO	SP	2.506	106.639,26
AG PASSO FUNDO	R. BENTO GONCALVES, 516	PASSO FUNDO	RS	4.526	80.599,44
AG. TOLEDO	RUA 7 DE SETEMBRO, 1209	TOLEDO	PR	4.696	74.895,48
SAO CAETANO DO SUL	PCA.CARDEAL ARCOVERDE,52	SAO CAETANO DO SUL	SP	3.733	90.147,37
AG. DUQUE DE CAXIAS	AV.PRES.KENNEDY,1461	DUQUE DE CAXIAS	RJ	3.536	88.039,39
AG. FREGUESIA DO O	AV.SANTA MARINA 2618	SAO PAULO	SP	2.259	80.599,44
AG. CASA VERDE	R.BARORE,284	SAO PAULO	SP	2.268	74.399,48
AG. VILA CARRAO (SP)	AV.CONSELHEIRO CARRAO,2411	SAO PAULO	SP	2.538	87.987,72
AG. PENHA FRANCA	AV.PENHA DE FRANCA,549	SAO PAULO	SP	2.312	85.336,21
AG. RIBEIRAO PRETO SP	R.DUQUE DE CAXIAS,725	RIBEIRAO PRETO	SP	3.643	72.651,09
AG. SAO JOSE RIO PRETO SP	R.VOLUNTARIOS DE S.PAULO,2975	SAO JOSE DO RIO PRETO	SP	3.043	85.352,74
AG. JACAREPAGUA	AV.GEREMARIO DANTAS,78	RIO DE JANEIRO	RJ	1.301	67.634,30
AG. CATEDRAL-SOROCABA	R.XV DE NOVENBRO,63/67	SOROCABA	SP	2.089	45.507,68

Totais 401.971 14.879.896,32

BB PROGRESSIVO II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: BBPO11
CNPJ: 14.410.722/0001-29

Relatório do Administrador
Anual 2015-2016

Votorantim Asset
Management

www.vam.com.br
www.vam.com.br/bb_progressivoII

Contatos:

Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:

Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES

ADMINISTRADOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:

VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO:
23/08/2012

PRAZO DE DURAÇÃO DO
FUNDO: INDETERMINADO

QUANTIDADE DE COTAS
EMITIDAS: 15.919.690

INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 30/12/2012

Taxa de administração:
0,28% a.a sobre PL contábil do
Fundo

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

CLASSE ANBIMA: FII

TIPO ANBIMA: FII Renda
Gestão Passiva

FOCO ATUAÇÃO Híbrido

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset

 ANBIMA
A presente investidor aderiu ao
Código ANBIMA de Regulação
e Melhoria Práticas para os
Fundos de Investimento.

Obrigações contraídas no período

Relação das obrigações	Valor R\$
Taxa de Custódia	10.283,74
Distribuição de Resultados a Pagar	13.982.432,47
Valores Pendentes a Distribuir	238.276,33
Taxa de Administração	389.691,57
Taxa de Controladoria	74.790,86
Auditoria externa	65.000,00
Despesas com obras	127.254,59
Outros valores	20.000,00
Total	14.907.729,56

Rentabilidade nos últimos 4 (quatro) semestres

Mês/Ano	Rentabilidade Efetiva Mensal	Rentabilidade Acumulada Semestral
Dez 2014	0,98%	5,92%
Jun 2015	-2,27%	2,54%
Dez 2015	1,06%	9,30%
Jun 2016	-0,07%	5,07%

Rentabilidade Efetiva Mensal: Variação da Cota Patrimonial considerando os rendimentos distribuídos no mês.

Rentabilidade Acumulada Semestral: Variação da Cota Patrimonial no semestre considerando os rendimentos distribuídos no semestre.

Encargos debitados em cada um dos 2 (dois) últimos exercícios:

Encargos	1ºSem-2016		1ºSem-2015	
	Valor R\$ Mil	% PL	Valor R\$ Mil	% PL
Despesas de condomínio	207	0,01%	300	0,02%
Despesas com postagem	108	0,01%	128	0,01%
Despesas de seguro	286	0,02%	317	0,02%
Consultoria de imóveis	345	0,02%	327	0,02%
Despesas com obras	5428	0,36%	127	0,01%
Taxa de administração	4399	0,29%	3778	0,25%
Taxa CVM	64	0,00%	43	0,00%
Controladoria e custódia	957	0,06%	915	0,06%
Auditoria	0	0,00%	133	0,01%
Despesa SELIC / CETIP	18	0,00%	17	0,00%
Despesas com formador de mercado	0	0,00%	75	0,00%
Tributos federais	1427	0,10%	1293	0,09%
Provisão de IR - Título Público	0	0,00%	0	0,00%
Outras	155	0,01%	40	0,00%
Total	13.393,43	0,90%	7.492,01	0,49%

BB PROGRESSIVO II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: BBPO11
CNPJ: 14.410.722/0001-29

Relatório do Administrador
Anual 2015-2016

Votorantim Asset
Management

www.vam.com.br
www.vam.com.br/bb_progres
sivoll

Contatos:

Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:

Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES
ADMINISTRADOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO:
23/08/2012

PRAZO DE DURAÇÃO DO
FUNDO: INDETERMINADO

QUANTIDADE DE COTAS
EMITIDAS: 15.919.690

INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA: 30/12/2012

Taxa de administração:
0,28% a.a sobre PL contábil do
Fundo

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

CLASSE ANBIMA: FII

TIPO ANBIMA: FII Renda
Gestão Passiva

FOCO ATUAÇÃO Híbrido

Administrador e Gestor:

 VotorantimAsset

 ANBIMA
A presente instituição aderiu ao
Código ANBIMA de Regulação
e Melhoria Práticas para os
Fundos de Investimento.

Resumo das Negociações na BM&F Bovespa:

Resumo das Negociações

	Totais dos pregões Ref: Jul/2015 - Jun/2016	
	Negociações	Volume (R\$)
Fundo Imobiliário	131.100	700.730.266,19
Total Geral	131.100	700.730.266,19
Participação Empresa/Setor	9,70%	0,13%
Participação Setor/BOVESPA	0,56%	0,00%

Evolução de Preço e Volume Médio nos Pregões

Mês	Preço por ação (em R\$)					Volume Médio (R\$)	
	Aber.	Mín.	Máx.	Méd.	Fech	Por Negócio	Diário
	Jul	104,20	102,36	106,20	104,17	104,70	4.228,10
Ago	103,50	101,11	104,10	102,51	101,90	6.567,53	2.771.498,03
Set	101,51	93,56	101,55	97,78	96,83	3.086,79	3.068.561,01
Out	96,01	94,94	98,98	96,36	95,95	4.181,72	2.106.193,05
Nov	95,30	95,18	100,00	98,37	98,70	2.484,72	2.285.941,71
Dez	98,64	89,95	98,98	94,27	96,98	4.429,02	4.139.580,72
Jan	96,19	90,00	96,19	93,15	92,51	7.354,11	2.716.761,73
Fev	92,15	91,51	96,99	94,41	95,80	9.116,80	1.502.353,43
Mar	95,50	94,59	103,10	98,43	102,50	8.030,80	3.355.777,33
Abr	101,95	98,00	106,99	103,70	106,41	11.874,65	3.287.497,39
Mai	106,97	104,25	109,80	106,88	109,29	15.957,97	4.361.083,90
Jun	108,88	108,00	112,01	109,93	111,79	3.729,09	1.743.688,17

Demandas Judiciais ou Extrajudiciais

Não houve demanda judiciais ou extrajudiciais propostas na defesa dos direitos dos cotistas ou desses contra a administração do Fundo.

Agrademos aos Senhores Cotistas a preferência e a credibilidade depositada em nossa instituição, e estamos à disposição para eventuais esclarecimentos.

Atenciosamente,

Sandra Orlandi Petrovsky
Diretora

Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

BB PROGRESSIVO II FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Código Bolsa: BBP011
CNPJ: 14.410.722/0001-29

Relatório do Administrador Anual 2015-2016

Votorantim Asset Management

www.vam.com.br
www.vam.com.br/bb_progres
sivoll

Contatos:

Tel.: 011 5171 5359
vwmprodutosestruturados
@votorantimwm.com.br

Ouvidoria:

Tel.: 0800 707 0083
sac@bancovotorantim.com.br

INFORMAÇÕES

ADMINISTRADOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

GESTOR:
VOTORANTIM ASSET
MANAGEMENT DTVM LTDA

ESCRITURADOR DAS COTAS:
BANCO DO BRASIL S.A.

INÍCIO DO FUNDO:
23/08/2012

**PRAZO DE DURAÇÃO DO
FUNDO:** INDETERMINADO

**QUANTIDADE DE COTAS
EMITIDAS:** 15.919.690

**INÍCIO NEGOCIAÇÃO
BOVESPA:** 30/12/2012

Taxa de administração:
0,28% a.a sobre PL contábil do
Fundo

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

CLASSE ANBIMA: FII

TIPO ANBIMA: FII Renda
Gestão Passiva

FOCO ATUAÇÃO Híbrido

Administrador e Gestor:

 **VotorantimAsset**



Contatos:

Todos os documentos e comunicados do Fundo podem ser consultados nas seguintes páginas na rede mundial de computadores:

1. Votorantim Asset (<http://www.vam.com.br>) > Nossos Fundos de Investimento > Fundos Estruturados;
2. BM&F Bovespa (<http://www.bmfbovespa.com.br>) > Mercados > Fundos/ETFs > Fundos Imobiliários
3. CVM – Comissão de Valores Mobiliários em Fundos de Investimentos - <http://cvmweb.cvm.gov.br/SWB/defaultCPublica.asp>
4. Site BB Progressivo II: www.vam.com.br/bb_progressivoll

Em caso de dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o Serviço de Atendimento ao Cliente: 0800 728 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661, ou e-mail sac@bancovotorantim.com.br. Caso suas dúvidas, sugestões ou reclamações não tenham sido satisfatoriamente solucionadas pelo serviço de Atendimento ao Cliente, entre em contato com a Ouvidoria: 0800 707 0083, Deficientes Auditivos e de Fala 0800 701 8661, exceto em feriados nacionais; ou Caixa Postal 21074, Rua Barão do Triunfo, 242, São Paulo – SP, CEP: 04602-970; ou pelo formulário disponível no site do Banco Votorantim S.A. – www.bancovotorantim.com.br.

Este material é meramente informativo e não deve ser considerado como recomendação de investimento ou oferta para a aquisição de cotas de fundos ou outros investimentos, nem deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. Em caso de dúvida, fale com o seu Gerente de Relacionamento. Dúvidas, sugestões e reclamações, entre em contato com o Serviço de Atendimento ao Cliente pelo telefone 0800 728 0083 ou pelo e-mail sac@bancovotorantim.com.br. Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661. Se desejar entrar em contato com a Ouvidoria, ligue para 0800 707 0083 (Deficientes Auditivos e de Fala: 0800 701 8661).