RELATÓRIO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA

OBJETO DO FUNDO

O Fundo foi constituído em 31.10.96 sob a forma de condomínio fechado, dentro dos preceitos ditados pela Lei 8.668/93 e instrução CVM nº. 205. O Fundo tem por objetivo a aplicação de recursos na aquisição e locação de imóveis, localizados no Shopping Center Piedade, situado na Rua Conselheiro Junqueira Ayres, nº. 08 - Salvador - BA, podendo também vender, incorporar e arrendar os referidos bens.

Em 28 de agosto de 2006, conforme Ata da Assembléia Geral de Quotistas foi aprovada solicitação junto à CVM-Comissão de Valores Mobiliários autorização para negociar as cotas do Fundo em Bolsa de Valores ou no Mercado de Balcão Organizado, sendo aprovado também alteração no Regulamento do Fundo.

Destacamos entre as alterações as que seguem:

a) Alteração do número de cotas representativas do Patrimônio Liquido do Fundo, que foi definida em 4.200.000 (quatro milhões e duzentos mil) cotas;
b) Contratação de instituição financeira devidamente autorizada para prestar serviços de custódia e escrituração de cotas;
c) Modificação do prazo de pagamento dos rendimentos mensais

Em outubro de 2006, o Fundo teve suas cotas registradas para negociação na Bovespa-Bolsa de Valores de São Paulo.

CONJUNTURA ECONOMICA E PERSPECTIVAS

Conforme dados da Associação Brasileira de Shopping Centers (ABRASCE), o segmento dos shoppings centers teve um crescimento no volume de vendas na ordem de 15,4% se comparado com o ano passado, sendo este o maior percentual registrado desde 2003, quando a ABRASCE começou a fazer esse levantamento. Ainda de acordo com a ABRASCE, investidores apostam no crescimento do poder aquisitivo da população brasileira registrado nos últimos anos e pelo menos 15 novos empreendimentos devem ser inaugurados até o final de 2010. Os novos empreendimentos devem somar mais de 540 mil m² de ABL e aproximadamente 53 mil novos empregos.
A área bruta locável – ABL – outro importante indicador da Associação, uma espécie de "termômetro" para avaliar seu desempenho, indica que são hoje cerca de 9 milhões de m² de área bruta locável.
Para 2010 é estimado que o número de empreendimentos no país, chegará a 410, a ABL em milhões de m² a 9,6 milhões, o faturamento a 79,5 bilhões de reais e o número de empregos chegará a 810.000.
A crise mundial apesar de ter apresentado reflexos em vários setores da economia, não afetou significativamente o setor dos shopping centers, mantendo a rentabilidade do Fundo.

Obras de Revitalização

Por unanimidade dos quotistas presentes, conforme Ata de Assembléia Geral de Quotistas de 11 de março de 2008, foi aprovado, o Projeto de Revitalização do Shopping Center Piedade.
O Shopping Center Piedade, no ano de 2009, passou por sua primeira grande reforma, objetivando com isso oferecer mais conforto e segurança aos seus clientes, tornando com a reforma o ambiente mais claro e moderno, de acordo com conceitos mais atuais de bem estar e conforto.
Ainda para este ano, estão previstas a aplicação de novas cores e texturas na fachada e a revitalização da rampa de acesso à Estação da Lapa.

VALOR PATRIMONIAL DA COTA

Apresentamos abaixo, a evolução do valor patrimonial da quota e a rentabilidade no período:

Data	Patrimônio Líquido	Nº de Quotas	Valor Patrimonial da Quota	Variação Patrimonial da Quota	Rentabilidade
31.12.2007	R$ 24.941.979	4.200.000	R$ 5,9385	0,07 %	11,30 %
30.06.2008	R$ 24.447.310	4.200.000	R$ 5,8207	(1,98 %)	6,44 %
31.12.2008	R$ 24.331.912	4.200.000	R$ 5,7933	(0,47 %)	11,63 %
30.06.2009	R$ 23.914.028	4.200.000	R$ 5,6938	(1,72 %)	6,25 %
31.12.2009	R$ 23.935.743	4.200.000	R$ 5,6989	0,09 %	12,00 %
30.06.2010	R$ 23.043.224	4.200.000	R$ 5,4864	(3,73 %)	8,06 %

ENCARGOS DEBITADOS AO FUNDO

Exercício	2008		2009	
Patrimônio Liquido Médio	R$ 24.419.198,35	%	R$ 23.930.282,87	%
Serviços de Terceiros	R$ 328,803,40	1,35 %	R$ 279.472,42	1,17 %
Taxa de Administração	R$ 132.693,63	0,54 %	R$ 143.992,49	0,60 %
Taxa de Custódia	R$ 15.287,27	0,06 %	R$ 16.005,90	0,07 %
Taxa de CVM	R$ 33.578,28	0,14%	R$ 35.487,44	0,15 %
Anuidade Bovespa	R$ 7.000,00	0,03%	R$ 7.700,00	0,03 %
Despesas Tributárias	R$ 6.978,86	0,03%	R$ 8.938,39	0,04 %
Despesas de Depreciação	R$ 796.893,91	3,26 %	R$ 831.109,55	3,47 %
Outras Despesas Administrativas	R$ 192.190,24	0,79 %	R$ 228.257,67	0,95 %
Provisão para Perdas	- . -	- . -	R$ 83.000,00	0,35 %
Provisão para Devedores Duvidosos	R$ 82.758,85	0,34 %	R$ 51.101,53	0,21 %

OBRIGAÇÕES CONTRAIDAS NO PERÍODO

BR-Capital DTVM S/A	Taxa de Administração	R$ 13.253,50
Cond. Shopping Center Piedade	Credores	R$ 66.998,93
Deda & Gordilho Advogados	Serviços	R$ 1.999,25

IMÓVEIS

De acordo com laudo de avaliação emitido em 11/09/2006, cujos trabalhos de pesquisa foram elaborados com base em dados de setembro de 2006, o valor global dos imóveis possuídos pelo Fundo foram estimados naquela data em R$ 25.620.000,00 (vinte e cinco milhões, seiscentos e vinte mil reais), sendo registrada a reavaliação dos imóveis na conta Reserva de Reavaliação de Imóveis no mês de setembro de 2006.

OUTRAS INFORMAÇÕES

Em atendimento a Instrução nº 381 da CVM – Comissão de Valores Mobiliários, informamos que não foi efetuado nenhum pagamento por serviços prestados pela BDO Auditores Independentes, além dos honorários de auditoria das demonstrações financeiras.

AGRADECIMENTOS

Agradecemos aos Senhores Quotistas a preferência e a credibilidade depositada em nossa instituição, colocando-nos ao inteiro dispor para eventuais esclarecimentos.

São Paulo, 17 de agosto de 2010

BR-CAPITAL DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
Administradora do SCP – Fundo de Investimento Imobiliário

Horacio Mario Kleinman
Diretor

Luiz Linares Cambero
CT-CRC-1SP074256/O-4

Balancete Semestral em 30 de junho

	2010	2009
ATIVO	**23.598**	**24.353**
CIRCULANTE	**1.109**	**1.603**
Disponibilidades	28	41
Caixa	0	0
Bancos	28	41
Aplicações Financeiras	536	839
Títulos de Renda Fixa	228	441
Fundos de Renda Fixa	308	398
Contas a Receber	538	717
Aluguéis a Receber	390	396
Cessões a Receber	0	42
Outros Valores a Receber	671	847
Cessões a Comercializar	0	0
Instalações a Comercializar	27	27
Provisão para Devedores Duvidosos	(523)	(568)
Provisão para Perdas de Instalações a Comercializar	(27)	(27)
Despesas Antecipadas	6	6
PERMANENTE	**22.489**	**22.751**
Imóveis para Renda	27.286	26.711
Em construção	0	0
Edificações	21.282	20.707
Terrenos	6.004	6.004
Móveis e Equipamentos de Uso	22	13
Outros	37	37
Sistema de Comunicações	4	4
Sistema de Processamento de Dados	13	13
Sistema de Segurança	20	20
Depreciação Acumulada	(4.856)	(4.011)
Diferido	0	0

Balancete Semestral em 30 de junho

	2010	2009
PASSIVO	**23.790**	**24.484**
CIRCULANTE	**555**	**439**
Provisão para Pagamentos a Eefetuar	4	5
Impostos e Contribuições a Recolher	4	5
Diversas	360	303
Resultados a Distribuir	278	216
Outras	82	87
Resultados de Exercicios Futuros	191	131
Resultados de Exercicios Futuros	191	131
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**23.043**	**23.914**
Cotas de Investimentos	4.200	4.200
Integralizadas	4.200	4.200
Pessoas Físicas	3.939	3.939
Pessoas Jurídicas	261	261
Reservas	20.821	20.515
Reserva de Reavaliação	19.211	19.211
Fundo de Reposição de Ativos	1.610	1.304
Lucros ou Prejuizos Acumulados	(1.978)	(801)
Lucros ou Prejuizos Acumulados	(1.978)	(801)

Horacio Mario Kleinman
Diretor

Luiz Linares Cambero
CT-CRC-1SP074256/O-4