

## **Demonstrações Financeiras**

### **Fundo de Investimento Imobiliário Hermes**

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

(Administrado pela Rio Bravo Investimentos  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários  
Ltda.

CNPJ: 72.600.026/0001-81)

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
Com relatório dos auditores independentes  
sobre as demonstrações financeiras

## **Fundo de Investimento Imobiliário Hermes**

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários  
Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras ..... 1

Demonstrações financeiras auditadas

Demonstrações das posições financeiras ..... 6

Demonstrações dos resultados ..... 7

Demonstrações das mutações no patrimônio líquido ..... 8

Demonstrações dos fluxos de caixa - método indireto ..... 9

Notas explicativas às demonstrações financeiras.....10

## **Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras**

Aos  
Cotistas e à Administradora do  
**Fundo de Investimento Imobiliário Hermes**  
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários  
Ltda.)  
São Paulo - SP

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras do Fundo de Investimento Imobiliário Hermes (“Fundo”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo de Investimento Imobiliário Hermes em 31 de dezembro de 2016, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliários.

### **Base para opinião**

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção intitulada a seguir “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### **Principais assuntos de auditoria**

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

## **1. Reconhecimento de receita sobre contratos de locação**

Consideramos o reconhecimento das receitas sobre contratos de locação (receitas de aluguéis) como significativo para as demonstrações financeiras do Fundo, tendo em vista a relevância dos montantes envolvidos bem como pela especificidade de

cada contrato de locação firmado, em especial ao que se refere a descontos concedidos ou incondicionais, abatimentos e prazos de carência para o início dos fluxos de pagamento.

Adicionalmente, a linearidade aplicada pela Administração para o reconhecimento da receita, tem por objetivo a redução de volatilidade e sazonalidade das receitas de aluguel, de forma que o reconhecimento dos valores de receita com aluguéis seja realizado ao longo do prazo contratual, independente do prazo de recebimento dos valores formalizados em cada contrato. Conforme divulgado na nota explicativa 5, em 31 de dezembro de 2016 o saldo de contas a receber de aluguéis é de R\$ 763 mil, sendo que durante o ano de 2016 foi reconhecido, pelo Fundo, a título de receita de aluguéis o montante de R\$ 8.804 mil.

### **Abordagem de auditoria**

Nossos procedimentos de auditoria para abordar o risco de distorção relevante relacionada com o reconhecimento da receita sobre contratos de locação incluíram, mas não foram limitados a:

- análise da adequação e aderência das políticas contábeis adotadas pelo Fundo no reconhecimento de receitas, inclusive as relativas a concessão de descontos, carência, incentivos e abatimentos;
- recálculo da receita de aluguéis do exercício para uma amostra de contratos de locação, considerando especificidades contratuais de linearização da receita;
- acompanhamento da evolução da receita no exercício, analisando variações inconsistentes às nossas expectativas, determinadas com base em nosso conhecimento do Fundo e da indústria.

Adicionalmente, avaliamos a adequação das divulgações sobre o assunto incluídas pela Administração na nota explicativa 5.

## **2. Determinação do valor justo de propriedades para investimento**

Consideramos o processo de determinação do valor justo de propriedades para investimento como um principal assunto de auditoria dada a representatividade desses ativos em relação ao patrimônio líquido do Fundo, bem como em função da complexidade envolvida na metodologia de mensuração utilizada, e pelo alto grau de julgamento na determinação das premissas adotadas para a determinação do valor justo das propriedades para investimento. Conforme divulgado na nota explicativa 6, em 31 de dezembro de 2016 o saldo de propriedades para investimento

é de R\$ 99.457 mil, sendo que durante o ano de 2016 foi reconhecido, pelo Fundo, a título de ajuste de valor justo das propriedades para investimento o montante de R\$ 9.628 mil.

Para fins da determinação do valor justo das propriedades para investimento a Administradora do Fundo contrata consultores independentes para a avaliação das propriedades para investimento ao menos uma vez ao ano.

### **Abordagem de auditoria**

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, o envolvimento de especialistas em avaliação para nos auxiliar na revisão da metodologia e do modelo utilizado pela Administração e pelos consultores independentes para a mensuração do valor justo das propriedades para investimento, incluindo a avaliação da razoabilidade das premissas utilizadas.

Verificamos a exatidão dos dados sobre as propriedades para investimento, fornecidos pela Administração do Fundo ao consultor independente e utilizados na mensuração. Revisamos as informações que pudessem contradizer as premissas mais significativas e metodologia selecionadas, além de avaliar a objetividade e competência do consultor independente contratado pela Administração do Fundo. Também, analisamos a sensibilidade sobre tais premissas, para avaliar o comportamento do modelo com suas oscilações. Adicionalmente, avaliamos a adequação das divulgações sobre o assunto incluídas pelo Fundo na nota explicativa 6.

### **3. Distribuição de rendimentos aos cotistas**

A remuneração dos cotistas pelo Fundo é determinada por regulamentação específica a ser observada pela Administração para fins da determinação do valor base e percentual mínimo a ser distribuído aos cotistas, de acordo com o art. 10 da Lei 8.668/93, e devem levar em consideração, também, a base de cálculo descrita no Ofício-Circular CVM nº 1/2014. Consideramos a determinação da base de cálculo para a determinação dos valores de rendimentos a serem distribuídos aos cotistas como um principal assunto de auditoria dado vez que a base de cálculo mencionada anteriormente deve ser ajustada pelas adições e/ou exclusões considerando as obrigações incorridas e a incorrer pelo Fundo, e submetida à apreciação dos cotistas em Assembleia, conforme Ofício-Circular CVM nº 1/2015. Conforme divulgado na nota explicativa 9, em 31 de dezembro de 2016, a Administração do Fundo apurou o montante de R\$ 4.400 mil como a base de cálculo para a determinação de rendimentos a distribuir aos cotistas, e o montante de R\$ 4.180 mil a título de resultado mínimo a distribuir aos cotistas, tendo sido pago aos cotistas o montante de R\$ 5.605 mil ao longo do ano de 2016.

### **Abordagem de auditoria**

Nossos procedimentos incluíram, entre outros, a verificação da exatidão matemática do cálculo de rendimentos a distribuir preparado pela Administradora do Fundo e análise de sua conformidade ao Ofício-Circular CVM nº 1/2014. Confrontamos as principais adições e exclusões incluídas na base de cálculo com as respectivas documentações de suporte providas pela Administradora, e analisamos também os controles de gerenciamento de liquidez do Fundo elaborados pela Administração, considerando sua capacidade de honrar com suas obrigações presentes de desembolsos de caixa futuros, e consequentes ajustes na base de cálculo de rendimentos a distribuir aos cotistas. Adicionalmente, avaliamos a adequação das divulgações sobre o assunto incluídas pelo Fundo na nota explicativa 9.

### **Outros assuntos**

As demonstrações financeiras do Fundo referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, apresentadas para fins de comparação, foram examinadas por outros auditores independentes que emitiram opinião, sem ressalvas, datado de 30 de março de 2016.

### **Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras**

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliários, 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.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas, não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada, de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe uma incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

São Paulo, 20 de março de 2017.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.  
CRC-2SP015199/O-6



Flávio Serpejante Peppe  
Contador CRC-1SP172167/O-6

## Fundo de Investimento Imobiliário Hermes

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Demonstração da posição financeira  
em 30 de abril de 2016 e 2015

<b>Ativo</b>	<b>Nota</b>	<b>2016</b>	<b>% PL</b>	<b>2015</b>	<b>% PL</b>
<b>Circulante</b>		<b>2.987</b>	<b>2,93%</b>	<b>4.469</b>	<b>4,85%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	4	1.714	1,68%	3.286	3,56%
Contas a Receber de Aluguéis	5	763	0,75%	988	1,07%
Outros Valores a Receber		510	0,50%	195	0,21%
<b>Não Circulante</b>		<b>99.626</b>	<b>97,70%</b>	<b>89.894</b>	<b>97,48%</b>
Depósitos Judiciais	26.b	169	0,17%	114	0,12%
<b>Investimento</b>		<b>99.457</b>	<b>97,53%</b>	<b>89.780</b>	<b>97,36%</b>
Propriedades para Investimento		99.457	97,53%	89.780	97,36%
Imóveis Acabados	6	99.457	97,53%	89.780	97,36%
<b>Total do Ativo</b>		<b>102.613</b>	<b>100,62%</b>	<b>94.363</b>	<b>102,33%</b>
<b>Passivo</b>					
<b>Circulante</b>		<b>591</b>	<b>0,58%</b>	<b>2.100</b>	<b>2,28%</b>
Fornecedores de materiais e serviços	7	68	0,07%	182	0,20%
Taxa de Administração a pagar	12	21	0,02%	19	0,02%
Adiantamento de Valores de Aluguéis		3	0,00%	-	0,00%
Distribuição de resultados e amortizações a pagar	9.b	499	0,49%	1.899	2,06%
<b>Não Circulante</b>		<b>46</b>	<b>0,05%</b>	<b>46</b>	<b>0,05%</b>
Provisão para contingências	26.a	46	0,05%	46	0,05%
<b>Total passivo</b>		<b>637</b>	<b>0,62%</b>	<b>2.146</b>	<b>2,33%</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>101.976</b>	<b>100,00%</b>	<b>92.217</b>	<b>100,00%</b>
Cotas Integralizadas	8	27.403	26,87%	27.403	29,72%
Reserva de lucros		52	0,05%	52	0,06%
Lucros acumulados		74.521	73,08%	64.762	70,23%
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		<b>102.613</b>	<b>100,62%</b>	<b>94.363</b>	<b>102,33%</b>

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

**Fundo de Investimento Imobiliário Hermes****CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Demonstrações de Resultados  
para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais, exceto lucro líquido por cota)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Propriedades para Investimento</b>			
Receitas de Aluguéis	5	8.804	8.464
Despesas com Manutenção e Conservação		(2.573)	(774)
Ajuste a Valor Justo	6.b	9.628	(10.174)
Outras receitas e despesas com propriedades para investimento	11	(1.726)	(1.223)
<b>Resultado Líquido de Propriedades para Investimento</b>		<b><u>14.133</u></b>	<b><u>(3.707)</u></b>
<b>Outros Ativos Financeiros</b>			
Receita Financeira		211	235
<b>Outras Receitas/Despesas</b>			
Despesa com Taxa de Administração	12	(264)	(233)
Despesas com Serviços de Terceiros	13	(369)	(294)
Despesas tributárias	17	(14)	(12)
Reversão de provisões		296	-
Despesas administrativas	17	(29)	(35)
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício</b>		<b><u>13.964</u></b>	<b><u>(4.046)</u></b>
<b>Quantidade de cotas em circulação</b>		<b><u>54.316</u></b>	<b><u>54.316</u></b>
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido por cota - R\$</b>		<b><u>257,09</u></b>	<b><u>(74,49)</u></b>

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

**Fundo de Investimento Imobiliário Hermes****CNPJ: 00.868.235/0001-08**Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários  
Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido  
para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

	<u>Nota</u>	<u>Cotas Integralizadas</u>	<u>Reserva de Lucros</u>	<u>Lucros Acumulados</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos em 31º de dezembro de 2014</b>		<u>27.403</u>	<u>52</u>	<u>74.908</u>	<u>102.363</u>
Lucro Líquido do exercício				(4.046)	(4.046)
Distribuição de resultado no exercício	9.b			(6.100)	(6.100)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>		<u>27.403</u>	<u>52</u>	<u>64.762</u>	<u>92.217</u>
Prejuízo Líquido do exercício				13.964	13.964
Distribuição de resultado no exercício	9.b			(4.205)	(4.205)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2016</b>		<u>27.403</u>	<u>52</u>	<u>74.521</u>	<u>101.976</u>

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

**Fundo de Investimento Imobiliário Hermes****CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Demonstração dos Fluxos de Caixa do Período - Método Direto  
para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015  
(Em milhares de reais)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>		
Recebimento de Aluguéis	9.325	8.806
Recebimento de Receitas Financeiras Líquidas	211	235
Pagamento de despesas com propriedades para investimento	(1.242)	(702)
Pagamento de Taxas de Condominiais	(534)	(521)
Pagamento de Tributos	(15)	(12)
Pagamento de Serviços de Manutenção	(2.578)	(789)
Pagamento de Fornecedores de Materiais e Serviços	(477)	(382)
Pagamento de Taxa de Administração	(262)	(232)
Demais receitas/despesas	(28)	(35)
<b>Caixa Líquido das Atividades Operacionais</b>	<u>4.400</u>	<u>6.368</u>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento</b>		
Pagamento de custos com propriedades para investimentos	(560)	(380)
<b>Caixa Líquido das Atividades de Investimento</b>	<u>(560)</u>	<u>(380)</u>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>		
Recebimento de outros valores	193	47
Distribuição de Rendimentos para os Cotistas	(5.605)	(4.264)
<b>Caixa Líquido das Atividades de Financiamento</b>	<u>(5.412)</u>	<u>(4.217)</u>
<b>Varição Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<u>(1.572)</u>	<u>1.771</u>
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Período</b>	<u>3.286</u>	<u>1.515</u>
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa - Final do Período</b>	<u><u>1.714</u></u>	<u><u>3.286</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

## **Fundo de Investimento Imobiliário Hermes**

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### **1 Contexto operacional**

O Fundo de Investimento Imobiliário Hermes (“Fundo”) foi constituído sob a forma de condomínio fechado em 24 de julho de 1995 e autorizado pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) em ofício de 25 de outubro de 1996, com prazo indeterminado de duração, é regulamentado pela Lei nº 8.668, de 25 de junho de 1993 e pelas Instruções da CVM nº 472/08, 516/11 e 517/11.

O objetivo do Fundo é de captar recursos para investimentos em incorporações, construções e empreendimentos imobiliários, com finalidade comercial, podendo comprar, vender, revender ou locar imóveis comerciais e/ou residenciais situados no Estado do Rio Grande do Sul. O Fundo tem como público alvo qualquer pessoa física ou jurídica, brasileira ou estrangeira.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Administradora”), ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os cotistas estão expostos à possibilidade de serem chamados a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido do Fundo se torne negativo.

### **2 Base de preparação das demonstrações financeiras**

Elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliários regulamentados pelas Instruções nº 516/11 e 517/11 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), incluindo os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, as normas emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade – CFC, desde que não conflitantes com as disposições contidas nas instruções específicas dos fundos de investimento imobiliário.

#### **(a) Aprovação das demonstrações financeiras**

Em 20 de março de 2017, a Administração do Fundo autorizou a divulgação das demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

#### **(b) Base de mensuração**

As demonstrações financeiras foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos ativos financeiros de natureza imobiliária e não imobiliária, bem como as propriedades para investimentos que estão mensurados pelo valor justo conforme requerido pela instrução CVM 516/11.

#### **(c) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras**

A moeda funcional do Fundo é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras. Todas as informações financeiras apresentadas em Reais foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado.

#### **(d) Uso de estimativas e julgamentos**

A preparação das demonstrações financeiras do fundo de acordo com as normas contábeis vigentes aplicáveis aos Fundos de Investimento Imobiliários exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no exercício em que as estimativas são revisadas e em quaisquer exercícios futuros afetados.

## **Fundo de Investimento Imobiliário Hermes**

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

As informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que tem efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras do fundo estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

Nota 06 – Propriedades para investimento (valorização das propriedades para investimento).

Nota 26 – Demandas Judiciais

### **3 Resumo das principais políticas contábeis**

#### **(a) Caixa e Equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa compreendem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação, os quais estão sujeitos a um risco insignificante de alteração no valor justo, e são utilizados pelo Fundo na gestão das obrigações de curto prazo.

#### **(b) Ativos financeiros imobiliários**

##### *Aluguéis*

Estão registradas pelo valor a vencer correspondente ao período de uso pelo locatário conforme contratos de locação dos respectivos imóveis.

#### **(c) Propriedades para investimento**

##### *i. Imóveis acabados*

São propriedades mantidas para auferir receita de aluguel. A propriedade para investimento é mensurada pelo custo de aquisição no reconhecimento inicial e deve ser continuamente mensurada pelo valor justo. Alterações no valor justo são reconhecidas no resultado.

O custo incluiu a despesa que é diretamente atribuível a aquisição de uma propriedade para investimento. O custo da propriedade para investimento construída pelo proprietário incluiu os custos de material e mão de obra direta, qualquer custo diretamente atribuído para colocar essa propriedade para investimento em condição de uso conforme o seu propósito.

Ganhos e perdas na alienação de uma propriedade para investimento (calculado pela diferença entre o valor líquido recebido e o valor contábil) são reconhecidos no resultado do exercício. Quando uma propriedade para investimento é vendida, qualquer montante reconhecido em ajuste de avaliação patrimonial é transferido para lucros acumulados.

##### *ii. Custos subsequentes*

Gastos subsequentes são capitalizados apenas quando é provável que benefícios econômicos futuros associados com os gastos serão auferidos pelo Fundo. Gastos de manutenção e reparos recorrentes são reconhecidos no resultado quando incorridos.

## Fundo de Investimento Imobiliário Hermes

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### (d) Avaliação do valor recuperável de ativos – Impairment

A administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando estas evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excedente o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

### (e) Outros ativos e passivos

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor do Fundo e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança.

Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando o Fundo possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias incorridos.

As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido. Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável que ocorra nos próximos 12 meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes.

### (f) Receita de aluguéis

As receitas provenientes de locação dos imóveis destinados à renda são reconhecidas em base linear pelo prazo de vigência do contrato de locação firmado entre as partes, considerando que todos os riscos e benefícios decorrentes dos contratos foram transferidos aos clientes.

### (g) Reconhecimento de receitas e despesas em resultados

O resultado é apurado de acordo com o regime de competência, que estabelece que as receitas e despesas devem ser incluídas na apuração dos resultados dos períodos em que ocorrem, independente de recebimento ou pagamento, considerando que todos os riscos e benefícios decorrentes dos contratos foram transferidos.

## 4 Caixa e equivalentes de caixa

Descrição	2016	2015
Depósitos bancários á vista (a)	488	544
Cotas de fundos de investimentos (b)	<u>1.226</u>	<u>2.742</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.714</u></b>	<b><u>3.286</u></b>

(a) O montante de R\$ 488 em 31 de dezembro de 2016 (R\$ 544 em 2015) está representado por depósitos à vista em instituições financeiras de primeira linha.

(b) Aplicações financeiras de natureza não imobiliária em 31 de dezembro de 2016 e 2015 estão representadas por:

## Fundo de Investimento Imobiliário Hermes

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

Descrição	2016	2015
FIC FI Saturno (i)	38	214
Itaú Soberano Referenciado DI LP FI (ii)	1.188	2.528
<b>Total</b>	<b>1.226</b>	<b>2.742</b>

(i) Referem-se às cotas de fundo de investimento administrado pelo Banco Bradesco S/A. (Bem – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.), não possuem vencimento e podem ser resgatados a curto prazo. Os ativos que compõe a carteira desses fundos estão substancialmente representados por títulos públicos.

(ii) Referem-se às cotas de fundo de investimento do Itaú Unibanco S/A (Gestor e Administrador), não possuem vencimento e podem ser resgatados no curto prazo. Os ativos que compõe a carteira desse fundo estão substancialmente representados por cotas de fundo de investimento que aplicam em títulos públicos.

### 5 Contas a receber de aluguéis

Descrição	2016	2015
América Bus Square	500	466
Hotel Accor BR	152	107
Safe Park	78	60
América Bus Square (Atraso)	33	651
(-) Provisão para perda - Aluguéis	-	(296)
<b>Total</b>	<b>763</b>	<b>988</b>

Os alugueis em atraso foram objeto de acordo, com prazos renegociados e estão sendo liquidados e o saldo a estão com o vencimento assim representado:

	2016	2015
<b>A vencer</b>	<b>730</b>	<b>337</b>
Vencido 30 dias	8	-
Vencido 60 dias	16	29
Vencido 90 dias	9	26
Vencido 180 dias	-	58
Vencido a mais de 180 dias	-	538
<b>Total</b>	<b>763</b>	<b>988</b>

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foi reconhecido a título de receita de aluguéis o montante de R\$ 8.804 (R\$ 8.464 em 2015).

**Fundo de Investimento Imobiliário Hermes****CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

**6 Propriedades para investimento****(a) Relação dos imóveis**

<b>HOTEL: (*)</b>	<b>2016 Valor Justo</b>	<b>2015 Valor Justo</b>
Empreendimento denominado NOVOHOTEL, localizado na Avenida Soledade, 569 – Três Figueiras – Porto Alegre – RS, composto de: 126 unidades habitacionais climatizadas, 8 salas de convenções, TV a cabo e lavanderia	21.967	20.700
<b>AMÉRICA BUSINESS SQUARE: (*)</b>		
Empreendimento L, localizado na Avenida Soledade, 569 – Três Figueiras – Porto Alegre – RS, composto de:		
67 conjuntos comerciais com 174 boxes	36.800	33.200
22 lojas comerciais	19.600	18.000
226 boxes de estacionamento	11.000	8.200
Terreno com área privativa de 3.950m <sup>2</sup> , localizado na Rua Primeiro de Janeiro, n.º 80, Bairro Três Figueiras, em Porto Alegre - RS	10.090	9.680
	<b>99.457</b>	<b>89.780</b>

(\*) – Avaliado ao valor justo

**(b) Movimentação**

<b>Descrição</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Saldo em 1º de janeiro</b>	89.780	99.574
Aquisições no exercício	49	380
Ajuste de valor justo	9.628	(10.174)
<b>Saldo em 31 de dezembro</b>	<b>99.457</b>	<b>89.780</b>

## Fundo de Investimento Imobiliário Hermes

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### Método de determinação do valor justo

A Colliers International Brasil, empresa de avaliação, externa e independente, tendo apropriada qualificação profissional reconhecida e experiência recente na região e no tipo de propriedade que esta sendo avaliada, avaliou para marcação a valor de mercado os imóveis de propriedade do Fundo na data base Novembro de 2016. (No exercício findo em 2016, avaliou os imóveis na data base de Novembro de 2016).

Para o Empreendimento América Business Square, a avaliação foi realizada pelo Método da Capitalização da Renda, analisando-se os contratos atuais e ao final deles, considerou-se que os imóveis seriam levados a mercado. Por este método determina-se o valor de venda dos imóveis através da capitalização da renda líquida possível de ser auferida por ele, através da análise de um fluxo de caixa descontado, no qual são consideradas todas as receitas e despesas para a operação do imóvel, descontado a uma taxa compatível com o mercado de 10,75%.

Para o Terreno, foi aplicado o Método Comparativo Direto de Dados de Mercado, mediante o qual o valor do terreno é obtido pela comparação direta com outros terrenos semelhantes situados na mesma região geoeconômica.

Para o empreendimento denominado Novotel a avaliação foi realizada pelo Método da Capitalização da Renda, analisando-se os contratos e ao final deles, considerou-se que os imóveis seriam levados a mercado. Por este método determina-se o valor de venda dos imóveis através da capitalização da renda líquida possível de ser auferida por ele, através da análise de um fluxo de caixa descontado, no qual são consideradas todas as receitas e despesas para a operação do imóvel, descontado a uma taxa compatível com o mercado, considerando os bens de uso necessários ao funcionamento do hotel.

### 7 Fornecedores de materiais e serviços

Descrição	2016	2015
Fornecedores de Serviços	27	136
Fornecedores de Materiais	41	46
<b>Total</b>	<b>68</b>	<b>182</b>

## Fundo de Investimento Imobiliário Hermes

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### 8 Patrimônio Líquido

O Fundo encerrou o exercício em 31 de dezembro de 2016 representado pelo Patrimônio Líquido de R\$ 101.977 (R\$ 92.217 em 2015), sendo composto por:

#### (a) Cotas integralizadas

O patrimônio líquido do Fundo em 31 de dezembro de 2016 e 2015 está representado por 54.316 cotas escriturais, sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas, totalizando R\$ 27.403.

#### (b) Séries de cotas do fundo

Segue abaixo as séries de cotas emitidas pelo fundo:

Descrição	Quantidade de Cotas integralizadas	Valor nominal (R\$)	Total (R\$ mil) (*)
1ª emissão	29.316	0,89	26.153
2ª emissão	25.000	0,05	1.250
	<u>54.316</u>		<u>27.403</u>

(\*) Valor nominal das cotas de cada emissão representa o valor das mesmas após os custos de cada emissão

### 9 Política de distribuição de resultados

O Fundo, de acordo com seu regulamento e a Lei nº 9.779/99, deverá distribuir a seus cotistas, no mínimo 95% dos lucros auferidos de acordo com o regime de caixa, com base em balanço encerrado semestralmente em 30 de junho e 31 de dezembro.

A administradora do Fundo é a responsável pelos cálculos dos rendimentos a distribuir aos cotistas.

#### (a) Base de cálculo

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015, a distribuição de resultados aos cotistas pode ser assim demonstrada:

	2016	2015
Base de cálculo – Resultado Financeiro Líquido	4.400	6.368
Resultado mínimo a distribuir (95%)	4.180	6.050

## Fundo de Investimento Imobiliário Hermes

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### (b) Movimentação da distribuição e amortização de cotas a pagar

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldo inicial não distribuído	1.899	-
Rendimentos propostos no exercício	4.205	6.100
Rendimentos líquido pagos no exercício	(5.605)	(4.264)
IR S/ Distribuição de Resultados	-	63 (*)
Saldo pendente de distribuição	<u>499</u>	<u>1.899</u>

(\*) Por não apresentar conta específica no plano de contas COFI, a Administração optou por apresentar nessa rubrica as obrigações de repasses de impostos retidos na distribuição de rendimentos.

O resultado financeiro líquido do Fundo, base para distribuição de rendimentos aos cotistas, de acordo com o estabelecido no OFÍCIO-CIRCULAR/CVM/SIN/SNC/Nº 01/2014, foi de R\$ 4.400 em 31 de dezembro de 2016 (R\$ 6.638 em 2015). O valor total de distribuição de rendimentos referente ao exercício de 2016 foi de R\$ 4.205 (R\$ 6.100 em 2015) equivalentes a 95,57% do resultado financeiro (91,90% em 2015).

### 10 Emissão, resgate e amortização de cotas

Em 31 de dezembro de 2016, o capital subscrito é de R\$ 27.403, equivalentes a 54.316 cotas, totalmente integralizadas.

O Fundo somente poderá realizar novas emissões de Cotas mediante prévia aprovação da Assembleia Geral de Cotistas, que definirá os termos e condições de tais emissões, incluindo, sem limitação, a modalidade e o regime da oferta pública de tais novas Cotas.

Exceto se de outra forma aprovado em Assembleia Geral de Cotistas, será outorgado aos Cotistas o direito de preferência na subscrição de novas cotas.

Sempre que houver desinvestimentos nos Ativos integrantes do patrimônio do Fundo, nos termos e prazos legais, os recursos serão preferencialmente reinvestidos em Ativos Imobiliários. Caso a instituição administradora não identifique novos Ativos Imobiliários e condicionada a aprovação pela Assembleia Geral de Cotistas, os recursos serão destinados à amortização de cotas proporcionalmente ao montante que o valor de cada Cota representa relativamente ao Patrimônio Líquido.

No período, não houve a ocorrência de desinvestimentos e amortizações.

## Fundo de Investimento Imobiliário Hermes

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### 11 Outras receitas e despesas com propriedades para investimento

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Condomínio de unidades não locadas	541	521
Descontos Concedidos	813	93
Taxa de administração alugueis	335	304
Taxa de administração estacionamento	-	121
Estacionamento	-	56
Despesas IPTU	87	211
Bens de pequeno valor	105	-
Juros e multas recebidos	(100)	(58)
Variações Monetárias Ativas	(50)	-
Recuperação de Despesas	(5)	(25)
<b>Total</b>	<b>1.726</b>	<b>1.223</b>

### 12 Remuneração da administração

#### Taxa de administração

O Administrador receberá do fundo pela prestação de serviços a remuneração mensal de R\$ 14, reajustada anualmente pela variação do Índice Geral de Preços de Mercado (IGPM/FGV), a serem pagos até o dia 5 do mês subsequente. Em 31 de dezembro de 2016 a remuneração do administrador já ajustada na forma prevista em seu regulamento era de R\$ 21.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 a taxa de administração totalizou R\$ 264 (R\$ 233 em 2015) e representou 0,26% (0,23% em 2015) do patrimônio líquido médio, o saldo a pagar para a Administração em 31 de dezembro de 2016 é de R\$ 21 (R\$ 19 em 2015).

### 13 Despesas com serviços de terceiros

Descrição	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Honorários Advocatícios	41	37
Serviços técnicos especializados	53	22
Honorários Contabilidade	51	47
Honorários outras Pessoas Jurídicas	85	137
Taxa de Escrituração de Cotas	23	27
Taxa de Fiscalização - CVM	27	24
Taxa Bovespa	11	-
Honorários de Consultoria	78	-
<b>Total</b>	<b>369</b>	<b>294</b>

## **Fundo de Investimento Imobiliário Hermes**

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### **14 Legislação tributária**

#### **(a) Fundo**

O Fundo, conforme legislação em vigor é isento de impostos, tais como PIS, COFINS e Imposto de Renda, este último só incidindo sobre as receitas financeiras obtidas com as aplicações em renda fixa do saldo de caixa do fundo (compensáveis quando da distribuição de resultados aos cotistas). Para usufruir deste benefício tributário, conforme determina a Lei 9.779/99 deve atender aos seguintes requisitos:

- i.* Distribuir, pelo menos a cada seis meses, 95% de seu resultado de caixa aos cotistas.
- ii.* Não investir em empreendimento imobiliário que tenha como incorporador, construtor ou sócio de imóvel pertencente ao Fundo, quotista que possua, isoladamente ou em conjunto com pessoa a ele ligada, mais de 25% das cotas do Fundo.

#### **(b) Cotista**

As distribuições de rendimentos aos cotistas estão sujeitas à retenção de 20% a título de Imposto de Renda na Fonte.

#### **(c) Isenção de imposto de renda para pessoas físicas**

Estão isentos do imposto sobre a renda na fonte e na declaração de ajuste anual das pessoas físicas, de acordo com o artigo 40 da Instrução Normativa da Receita Federal n.º 1585/15, os rendimentos distribuídos pelos fundos de investimento imobiliário:

- i.* Cujas cotas do fundo sejam admitidas à negociação exclusivamente em bolsas de valores ou no mercado de balcão organizado.
- ii.* O benefício será concedido somente nos casos em que o fundo de investimento imobiliário possua, no mínimo, 50(cinquenta) cotistas;
- iii.* Não será concedido à cotista pessoa física titular de cotas que representem 10% (dez por cento) ou mais da totalidade das cotas emitidas pelo fundo de investimento imobiliário ou cujas cotas lhe derem direito ao recebimento de rendimento superior a 10% (dez por cento) do total de rendimentos auferidos pelo fundo.

Os ganhos de capital e rendimentos auferidos na alienação ou no resgate de cotas dos fundos de investimento imobiliário por qualquer beneficiário, inclusive por pessoa jurídica isenta, sujeitam-se à incidência do imposto sobre a renda à alíquota de 20% (vinte por cento).

### **15 Alterações no regulamento**

Na data de 30/09/2016, a administradora realizou um instrumento particular de alteração do regulamento, de forma a adaptá-lo as mudanças na legislação decorrentes da Instrução da CVM n.º 571.

### **16 Serviços de tesouraria e escrituração**

O serviço de tesouraria do Fundo é prestado pela própria Administradora e o serviço de escrituração das cotas do Fundo é prestado pela Itaú Corretora de Valores S/A.

## Fundo de Investimento Imobiliário Hermes

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### 17 Encargos e despesas debitadas ao Fundo

Os encargos e as despesas debitados ao Fundo representam 0,66% (0,62 % em 2015) em relação ao patrimônio líquido findo em 31 de dezembro de 2016, como demonstrado a seguir:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Despesa com Taxa de Administração	(264)	(233)
Despesas com Serviços de Terceiros	(369)	(294)
Despesas tributárias	(14)	(12)
Despesas administrativas	(29)	(35)
	<u>(676)</u>	<u>(574)</u>
Patrimônio líquido em 31 de dezembro	101.977	92.217
Percentual em relação ao patrimônio líquido	0,66%	0,62%

### 18 Rentabilidade do fundo

O patrimônio líquido médio, o valor da cota e a rentabilidade do fundo, são demonstrados como segue:

Semestres	Patrimônio Líquido Inicial	Patrimônio Líquido Final	Distribuição do Semestre	Rentabilidade Patrimonial (1)	Dividend Yield (2)	Rentabilidade (1+2)
1º Sem/2015	103.947	104.095	2.760	0,14%	2,66%	2,80%
2º Sem/2015	104.095	92.217	3.340	-11,41%	3,21%	-8,20%
1º Sem/2016	92.217	92.351	1.133	0,15%	1,23%	1,37%
2º Sem/2016	92.351	101.977	3.072	10,42%	3,33%	13,75%

(1) Obtido pelo percentual do patrimônio líquido final sobre o patrimônio líquido inicial.

(2) Obtido "Dividend Yield" pelo percentual da distribuição do semestre sobre o patrimônio líquido inicial.

(3) A rentabilidade foi obtida pela soma dos itens (1) e (2).

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

### 19 Negociação das cotas

O Fundo não possui cotas para negociação em bolsa de valores, no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015.

## **Fundo de Investimento Imobiliário Hermes**

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### **20 Fatores de riscos**

#### **Riscos relacionados à rentabilidade do investimento**

O investimento em cotas de um fundo de investimento imobiliário é uma aplicação em valores mobiliários de renda variável. Os valores a serem distribuídos aos Cotistas dependerão do resultado do Fundo que, por sua vez, dependerá das receitas provenientes das locações dos imóveis do Fundo.

#### **Risco de liquidez**

O fundo é um condomínio fechado, o que pressupõe que os seus cotistas somente poderão resgatar suas Cotas ao seu final, no momento de sua liquidação, considerando que o Fundo tem prazo indeterminado.

Assim sendo, espera-se que os cotistas estejam conscientes de que o investimento no Fundo possui características peculiares e específicas quanto à liquidez das Cotas, consistindo, portanto como um investimento de médio a longo prazo. Pode haver, inclusive, alguma oscilação do valor da Cota no curto prazo, que pode acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do Cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

#### **Riscos tributários**

O risco tributário consiste basicamente na possibilidade de perdas decorrentes de eventual alteração da legislação tributária, mediante a criação de novos tributos, interpretação diversa da atual sobre a incidência de quaisquer tributos ou a revogação de isenções vigentes, sujeitando o Fundo ou seus Cotistas a novos recolhimentos não previstos inicialmente.

#### **Riscos Legais**

Há a possibilidade de alterações na legislação vigente que tratam dos fundos de investimento imobiliários e do mercado imobiliário em geral, tais como ICVM 472 e a lei do inquilinato.

#### **Risco de desapropriação**

Há possibilidade de que ocorra a desapropriação, parcial ou total, do(s) imóvel(is) que compõe a carteira de investimentos do Fundo, por decisão unilateral do Poder Público, a fim de atender finalidades de utilidade e interesse público. Tal desapropriação pode acarretar a perda da propriedade, podendo impactar a rentabilidade do Fundo. Não existe garantia de que tal indenização paga ao Fundo pelo poder expropriante seja suficiente para o pagamento da rentabilidade pretendida pelo Fundo.

#### **Risco de sinistro**

Em caso de sinistro envolvendo a integridade física dos imóveis do Fundo, os recursos obtidos pelas indenizações a serem pagas pelas seguradoras poderão ser insuficientes para a reparação do dano sofrido, bem como o atraso no seu pagamento pode impactar no desenvolvimento dos negócios e consequentemente na rentabilidade do Fundo.

## **Fundo de Investimento Imobiliário Hermes**

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### **Riscos macroeconômicos gerais**

É característica das locações sofrerem variações em seus valores em função do comportamento da economia como um todo. Assim, o Fundo está sujeito, direta ou indiretamente, às variações dos mercados de capitais e a conjuntura econômica do Brasil, tais como:

- (a) Desaquecimento da economia
- (b) Taxas de juros;
- (c) Alteração nas políticas monetária e/ou cambial.
- (d) Inflação;
- (e) Liquidez dos mercados financeiros;
- (f) Riscos tributários
- (g) Inadimplência dos locatários
- (h) Vacância
- (i) Outros acontecimentos políticos e econômicos que venham afetar o mercado imobiliário

## **21 Instrumentos Financeiros**

O Fundo participa de operações envolvendo instrumentos financeiros, os quais estão registrados em contas patrimoniais, que se destinam a atender suas estratégias e necessidades operacionais, bem como reduzir a exposição a riscos financeiros.

A Administração desses riscos é efetuada por meio da definição de estratégias elaboradas e aprovadas pelos administradores do Fundo, não sendo realizadas aplicações de caráter especulativo que envolvam instrumentos financeiros derivativos, ou quaisquer outros ativos de risco.

A contratação e o controle de operações financeiras são efetuados através de critérios gerenciais periodicamente revisados que consideram requisitos de solidez financeira, confiabilidade e perfil de mercado da entidade com a qual são realizadas.

Adicionalmente, o administrador procede a uma avaliação tempestiva da posição consolidada do Fundo, acompanhando os resultados financeiros obtidos, avaliando as projeções futuras, como forma de garantir o cumprimento do plano de negócios definido e monitoramento dos riscos aos quais está exposta.

Riscos do Fundo:

### **(a) Risco de mercado**

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os instrumentos financeiros afetados pelo risco de mercado incluem aplicações financeiras e propriedade para investimentos.

### **(b) Risco de taxa de juros**

O Fundo possui aplicações financeiras, conforme divulgado na nota explicativa nº 04, as quais possuem como referência (“benchmark”) o CDI (Certificado de Depósito Interfinanceiro).

Adicionalmente, o Fundo não tem pactuado contratos de derivativos para fazer “hedge” / “swap” contra esse risco. Porém, ele monitora continuamente as taxas de juros de mercado.

## **Fundo de Investimento Imobiliário Hermes**

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### **(c) Risco de crédito e de aplicação dos recursos**

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. O Fundo está exposto ao risco de crédito em suas atividades operacionais, incluindo depósitos em bancos e aplicações financeiras. O fundo restringe sua exposição a riscos de crédito efetuando seus investimentos em instituições financeiras de primeira linha.

### **(d) Risco de liquidez**

O Fundo acompanha o risco de escassez de recursos, administrando seu capital através de planejamento e monitoramento de seus recursos financeiros disponíveis, garantindo o devido cumprimento de suas obrigações.

## **22 Hierarquia de valor justo**

O Fundo aplica o CPC 40 e o artigo 7º da Instrução CVM nº 516/2011, para instrumentos financeiros 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.



## Fundo de Investimento Imobiliário Hermes

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### 25 Outros serviços prestados para o Fundo

O Fundo mantém contratos de prestação de serviços com a JJ Chaves Contadores S/S para os serviços de contabilidade e para os serviços de assessoria jurídica com os seguintes escritórios:

- Silveiro Advogados

### 26 Demandas judiciais

#### (a) Provisão para contingências

Com base na análise individual dos processos e tendo como suporte a opinião dos advogados do Fundo, em 31 de dezembro de 2016 e 2015 o saldo de provisão para contingências soma o montante de R\$ 46 (R\$ 46 em 2015), com base na estimativa de perda “provável” em processos tributários e R\$ 3 mil em processos tributários e cível na estimativa de perda possível.

#### (b) Depósitos judiciais

O fundo, quando necessário, efetua depósitos judiciais não vinculados às provisões para contingências, cujo saldo em 31 de dezembro de 2016 é de R\$ 169 (R\$ 114 em 2015), referente a ações promovidas contra o fundo. Assim podemos descrever:

<b>Descrição</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Depósitos judiciais - CPMF Processo nº 4711971	105	96
Depósitos judiciais - Processo nº 0003891-91.2011.8.21.1001	18	18
Depósitos judiciais - Processo nº 001/1.16.0064287-0	46	-
<b>Total</b>	<b>169</b>	<b>114</b>

### 27 Seguros (Não Auditado)

O Fundo adota a política de contratar cobertura de seguros para as propriedades para investimento sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade.

## Fundo de Investimento Imobiliário Hermes

**CNPJ: 00.868.235/0001-08**

Administrado pela Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. CNPJ: 72.600.026/0001-81

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Em 30 de abril de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

### 28 Partes Relacionadas

Operações de compra/venda de títulos e valores mobiliários da Gestora.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016, o Fundo não realizou operações de compra e venda de títulos e valores mobiliários da Gestora do Fundo. As características das respectivas operações realizadas em 2015 estão demonstradas a seguir:

Rio Bravo Crédito Privado FI RF	<b>MOVIMENTAÇÃO DO PERÍODO</b>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
SALDO INICIAL	-	181
APLICAÇÕES	-	90
RESGATE	-	(271)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
RENDIMENTO BRUTO - EM REAIS	-	449
RENTABILIDADE BRUTA	0,00%	13,16%
QUANTIDADE DE COTAS	-	-