

**Demonstrações Financeiras**  
**Fundo de Investimento Imobiliário**  
**São Fernando**

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

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

Demonstrações financeiras  
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 São Fernando - FII**

(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 São Fernando - FII ("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 São Fernando 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.

### **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\$ 807 mil, sendo que durante o ano de 2016 foi reconhecido, pelo Fundo, a título de receita de aluguéis o montante de R\$ 9.160 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.

### **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\$ 97.790 mil, sendo que durante o ano de 2016 foi reconhecido, pelo Fundo, a título de ajuste negativo de valor justo das propriedades para investimento o montante de R\$ 410 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.

### **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 8, em 31 de dezembro de 2016, a Administração do Fundo apurou o montante de R\$ 8.722 mil como a base de cálculo para a determinação de rendimentos a distribuir aos cotistas, e o montante de R\$ 8.286 mil a título de resultado mínimo a distribuir aos cotistas, tendo sido pago aos cotistas o montante de R\$ 8.647 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 8.

### **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 16 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, 24 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 São Fernando

Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

### Balancos Patrimoniais em 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

<b>Ativo</b>	<b>Nota</b>	<b>2016</b>	<b>% PL</b>	<b>2015</b>	<b>% PL</b>
<b>Circulante</b>		<b>1.618</b>	<b>1,63%</b>	<b>1.477</b>	<b>1,48%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	4	811	0,82%	736	0,74%
Ativos Financeiros Imobiliários					
Contas a Receber de Aluguéis	5	807	0,81%	741	0,74%
<b>Não Circulante</b>		<b>97.790</b>	<b>98,43%</b>	<b>98.200</b>	<b>98,55%</b>
<b>Investimento</b>		<b>97.790</b>	<b>98,43%</b>	<b>98.200</b>	<b>98,55%</b>
Propriedades para Investimento		97.790	98,43%	98.200	98,55%
Imóveis Acabados	6	97.790	98,43%	98.200	98,55%
<b>Total do Ativo</b>		<b>99.408</b>	<b>100,05%</b>	<b>99.677</b>	<b>100,03%</b>
<b>Passivo</b>	<b>Nota</b>	<b>2016</b>	<b>% PL</b>	<b>2015</b>	<b>% PL</b>
<b>Circulante</b>		<b>54</b>	<b>0,02%</b>	<b>30</b>	<b>0,00%</b>
Taxa de Administração	10	30	0,03%	27	0,03%
Fornecedores de serviços		24	0,02%	3	0,00%
<b>Total passivo</b>		<b>54</b>	<b>0,02%</b>	<b>30</b>	<b>0,00%</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>		<b>99.354</b>	<b>100,00%</b>	<b>99.647</b>	<b>100,00%</b>
Cotas Integralizadas	7	9.815	9,88%	9.815	9,85%
Amortização do valor das cotas		(330)	-0,33%	(330)	-0,33%
Lucros acumulados		89.869	90,45%	90.162	90,48%
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>		<b>99.408</b>	<b>100,02%</b>	<b>99.677</b>	<b>100,00%</b>

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras

**Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando**  
 Demonstrações financeiras em  
 31 de dezembro de 2016 e 2015

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

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Propriedades para Investimento</b>			
Receitas de Aluguéis	5	9.160	8.523
Ajuste a Valor Justo	6.b	(410)	(14.120)
<b>Resultado Líquido de Propriedades para Investimento</b>		<u><b>8.750</b></u>	<u><b>(5.597)</b></u>
<b><u>Resultado Líquido de Atividades Imobiliárias</u></b>		<u><b>8.750</b></u>	<u><b>(5.597)</b></u>
<b>Outros Ativos Financeiros</b>			
Receita Financeira		121	101
<b>Outras Receitas/Despesas</b>			
Despesa com Taxa de Administração	11	(363)	(328)
Despesas com Serviços de Terceiros	12	(125)	(119)
Despesas Tributárias		(26)	(23)
Outras Receitas e Despesas	13	(3)	(1)
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício</b>		<u><b>8.354</b></u>	<u><b>(5.967)</b></u>
<b>Quantidade de cotas em circulação</b>		<u><b>981.472</b></u>	<u><b>981.472</b></u>
<b>Lucro Líquido por cota - R\$</b>		<u><u><b>8,51</b></u></u>	<u><u><b>(6,08)</b></u></u>

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras

**Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando**  
 Demonstrações financeiras em  
 31 de dezembro de 2016 e 2015

**Demonstração 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>Amortização de cotas</u>	<u>Lucros Acumulados</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2015</b>		<u>9.815</u>	<u>(330)</u>	<u>104.099</u>	<u>113.584</u>
Prejuízo Líquido do exercício				(5.967)	(5.967)
Distribuição de resultado no exercício	8.b			(7.970)	(7.970)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>		<u>9.815</u>	<u>(330)</u>	<u>90.162</u>	<u>99.647</u>
Lucro Líquido do exercício				8.354	8.354
Distribuição de resultado no exercício	8.b			(8.647)	(8.647)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2016</b>		<u>9.815</u>	<u>(330)</u>	<u>89.869</u>	<u>99.354</u>

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras

**Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando**  
 Demonstrações financeiras em  
 31 de dezembro de 2016 e 2015

**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>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>			
Recebimento de Aluguéis		9.094	8.475
Recebimento de Receitas Financeiras Líquidas		121	101
Pagamento de Tributos		(26)	(23)
Pagamento de Fornecedores de Materiais e de Serviços		(104)	(119)
Pagamento de Taxa de Administração		(360)	(327)
Pagamento de outras despesas		(3)	(1)
<b>Caixa Líquido das Atividades Operacionais</b>		<u>8.722</u>	<u>8.106</u>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>			
Distribuição de Rendimentos para os Cotistas	8.b	(8.647)	(7.970)
<b>Caixa Líquido das Atividades de Financiamento</b>		<u>(8.647)</u>	<u>(7.970)</u>
<b>Varição Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>		<u>75</u>	<u>136</u>
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa - Início do Exercício</b>	4	<u>736</u>	<u>600</u>
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa - Final do Exercício</b>	4	<u>811</u>	<u>736</u>

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras

# Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando

Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando expressamente mencionado em contrário)*

### 1. Contexto operacional

O Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando foi constituído sob a forma de condomínio fechado em 28 de janeiro de 2008 e autorizado pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) em ofício de 28 de julho de 2008, 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 Fundo tem por objetivo a formação de patrimônio, mediante a integralização em bens ou dinheiro, oriundo da distribuição de cotas de sua emissão, sendo tal patrimônio aplicado na aquisição e na gestão patrimonial de bens imóveis (tanto bens, quanto direitos) de natureza comercial, industrial e de serviços destinados a locação, doravante designados simplesmente de Patrimônio Imobiliário, podendo inclusive vendê-los, sempre observadas as regras previstas no regulamento.

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.

As demonstrações financeiras terão sua emissão e publicação autorizadas em 24 de março de 2017 no “site” da CVM e da Administradora, bem como posteriormente serão aprovadas em Assembleia Geral de Cotistas, de acordo com a legislação em vigor.

### 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) 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.

#### (b) 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.

#### (c) 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,

## Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando

Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

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.

### 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

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 após o reconhecimento inicial são reconhecidas no resultado do exercício.

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.

#### 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.

#### (d) 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.

**Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando**  
 Demonstrações financeiras em  
 31 de dezembro de 2016 e 2015

**(e) 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.

**(f) 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.

**(g) Lucro (Prejuízo) por cota**

O lucro (Prejuízo) por cota no exercício é calculado por meio da divisão do lucro, ponderando-se o número de cotas em circulação mensalmente

**4. Caixa e equivalentes de caixa**

<b>Descrição</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Depósitos bancários à vista (a)	22	5
Quotas de fundos de investimentos (b)	789	731
<b>Total</b>	<b>811</b>	<b>736</b>

(a) O montante de R\$ 22 em 2016 (R\$ 55 em 2015) está representado por depósitos a vista em instituições financeiras de primeira linha.

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

<b>Descrição</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Rio Bravo Liquidez DI FI Referenciado (i)	115	137
Rio Bravo Crédito Privado FI Renda Fixa (i)	674	594
<b>Total</b>	<b>789</b>	<b>731</b>

(i) Estão compostos por cotas de fundo de aplicação financeira da Rio Bravo Investimentos Ltda. (Gestor), administrado pelo Banco Bradesco S.A. (BEM – Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.), não possuem vencimento e podem ser resgatadas no curto prazo.

## Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando

Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

### 5. Contas a receber de alugueis

Descrição	2016	2015
Alugueis a receber (a vencer em 30 dias)	807	741
<b>Total</b>	<b>807</b>	<b>741</b>

No exercício findo de 31 de dezembro de 2016 foi reconhecido a título de receita de alugueis o montante de R\$ 9.160 (R\$ 8.523 em 2015).

### 6. Propriedades para investimento

#### (a) Relação dos imóveis – acabados

Referem-se a imóveis locados, abaixo discriminados:

Item	Descrição	2016	2015
	<b>Matricula:</b> 36.627		
	<b>Endereço:</b> Rua Marques de Olinda, nº 70, Botafogo		
1	<b>Cidade:</b> Rio de Janeiro - RJ		
	<b>Características:</b> Prédio comercial com 5 pavimentos e 105 vagas de estacionamento		
		72.720	70.500
	<b>Matricula:</b> 42.112		
2	<b>Endereço:</b> Rua Marques de Olinda, nº 51, Botafogo		
	<b>Cidade:</b> Rio de Janeiro - RJ		
	<b>Características:</b> Prédio comercial		
		7.910	7.600
	<b>Matricula:</b> 47.355		
3	<b>Endereço:</b> Rua Muniz Barreto, nº 366, Botafogo		
	<b>Cidade:</b> Rio de Janeiro RJ		
	<b>Características:</b> Prédio comercial com 3 pavimentos e estacionamento		
		11.340	13.000
	<b>Matricula:</b> 13.894 e 13.895		
4	<b>Endereço:</b> Avenida Indianópolis, 739, em Indianópolis		
	<b>Cidade:</b> São Paulo - SP		
	<b>Características:</b> Imóvel comercial		
		5.820	7.100
<b>Total</b>		<b>97.790 (i)</b>	<b>98.200 (i)</b>

(i) *Avaliado ao valor justo*

**Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando**  
Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

*Os imóveis estão registrados sob os seguintes nº de matrícula:*

- Imóvel Rua Marques de Olinda, nº 70 – matrícula nº 36.627
- Imóvel Rua Marques de Olinda, nº 51 – matrícula nº 42.112
- Imóvel Rua Muniz Barreto, nº 366 – matrícula nº 47.355
- Imóvel Avenida Indianópolis, nº 739 – matrícula nº 13.894 e 13.895
  
- Movimentação

<b>Descrição</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Saldo inicial</b>	98.200	112.320
Ajuste a Valor Justo	(410)	(14.120)
<b>Saldo final</b>	<b>97.790</b>	<b>98.200</b>

**(b) Método de determinação do valor justo**

A DWORKING ASSESSORIA EM PATRIMÔNIO LTDA, empresa de avaliação, externa e independente, tendo apropriada qualificação profissional reconhecida e experiência 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. A Administração efetuou a análise das premissas utilizadas no laudo e não identificou indícios de alterações relevantes em dezembro de 2016. No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, foi contratada a empresa Colliers International do Brasil Consultoria Ltda, para avaliação dos imóveis, que adotou o mês de Junho de 2015.

Os valores justos são baseados em valores de mercado, e refletem o valor estimado pelo qual uma propriedade poderia ser negociada na data de avaliação entre partes conhecedoras e interessadas em uma transação sob condições normais de mercado. Na ausência de preços correntes no mercado ativo, as avaliações são preparadas através da consideração do valor dos fluxos de caixa agregados estimados dos aluguéis das propriedades para investimento. A taxa de desconto que reflita determinados riscos inerentes é então aplicada nos fluxos de caixa anuais líquidos para chegar à avaliação da propriedade.

A metodologia adotada nos laudos consiste na análise das características físicas das propriedades e das diversas informações levantadas no mercado, que são devidamente tratadas a fim de determinar o valor dos respectivos imóveis. Para a consecução do objetivo solicitado, observar-se-á o que preceitua a NBR. 14.653-1/2001 e NBR. 14.653-2/2011, da ABNT - Associação Brasileira de Normas Técnicas.

**7. Patrimônio líquido**

O Fundo encerrou o exercício em 31 de dezembro de 2016 representado pelo Patrimônio Líquido de R\$ 99.354 (R\$ 99.647 em 2015), sendo composto por:

**(a) Cotas integralizadas**

O patrimônio líquido do Fundo em 31 de dezembro de 2016 e 2015 está representado por 981.472 cotas escriturais e nominativas, totalmente subscritas e integralizadas, totalizando R\$ 9.485.

**Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando**  
Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

**(b) Séries de cotas do fundo**

Segue abaixo as séries de cotas emitidas pelo fundo:

<b>Descrição</b>	<b>Quantidade de Cotas integralizadas</b>	<b>Valor nominal (R\$)</b>	<b>Total (R\$ mil)</b>
1ª emissão	981.472	10	9.815

**(c) Emissão e amortização de Cotas**

O patrimônio comprometido previsto no Regulamento do Fundo é de até R\$ 99.354 (R\$ 99.647 em 2015). Em 31 de dezembro de 2016, o capital subscrito é de R\$ 9.815, equivalentes a 981.472 cotas, totalmente integralizadas. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e de 2015 não houve amortização de cotas.

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.

**8. 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.

As distribuições de rendimentos aos cotistas estão sujeitas a retenção de 20% a título de imposto de renda retido na fonte.

O regulamento do Fundo prevê a distribuição dos rendimentos aos Cotistas, mensalmente, até o 15º do mês ou, no caso deste não ser em dia útil, o dia útil imediatamente anterior, subsequente ao recebimento dos recursos pelo Fundo.

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

## Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando

Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

### (a) Base de cálculo

No exercício/período findo em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a distribuição de resultados aos cotistas pode ser assim demonstrada:

	2016	2015
Base de cálculo – Resultado Financeiro Líquido	8.722	8.106
Resultado mínimo a distribuir (95%)	8.286	7.701

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

	2016	2015
Rendimentos propostos no exercício	8.647	7.970
Rendimentos e redução de patrimônio líquido pagos no exercício	<u>(8.647)</u>	<u>(7.970)</u>
Saldo pendente de distribuição	<u>-</u>	<u>-</u>

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\$ 8.722 em 31 de dezembro de 2016 (R\$ 8.106 em 2015). O valor total de distribuição de rendimentos referente ao exercício de 2016 foi de R\$ 8.647 (R\$ 7.970 em 2015) equivalentes a 99,14% do resultado financeiro (98,32% em 2015).

## 9. Legislação tributária

### Fundo

O Fundo, por ser constituído sem personalidade jurídica e sob a forma de condomínio fechado, nos termos dos artigos 1.º e 2.º da Lei 8668/93, não é contribuinte de impostos tais como PIS, COFINS, CSLL e Imposto de Renda, estando porém obrigado à retenção do imposto de renda na fonte incidente sobre as receitas financeiras obtidas com as aplicações em renda fixa do saldo de caixa do fundo nos termos do artigo 35º de Instrução Normativa da Receita Federal n.º 1.585/15, que poderá ser compensado quando do recolhimento do imposto de renda retido na fonte sobre a distribuição de resultados aos cotistas.

Conforme artigo 38º da Instrução Normativa da Receita Federal n.º 1.585/15, sujeita-se à tributação aplicável às pessoas jurídicas, o fundo de investimento imobiliário que aplicar recursos em empreendimento imobiliário que tenha como incorporador, construtor ou sócio, cotista que possua, isoladamente ou em conjunto com pessoa a ele ligada, mais de 25% (vinte e cinco por cento) das cotas do fundo.

**Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando**  
Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

Parágrafo único. Para efeito do disposto no caput, considera-se pessoa ligada ao cotista:

- i.* pessoa física:
  - (a)** os seus parentes até o 2º (segundo) grau; e
  - (b)** a empresa sob seu controle ou de qualquer de seus parentes até o 2º (segundo) grau; e
- ii.* pessoa jurídica, a pessoa que seja sua controladora, controlada ou coligada, conforme definido nos §§ 1º e 2º do art. 243 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976.

**(a) Cotistas**

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

**(b) Isenção de imposto de renda para pessoas físicas**

Estão isentos do imposto sobre a renda na fonte e na declaração de ajuste anual das pessoa 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 ao 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).

**10. Remuneração da administração**

**Taxa de administração**

A taxa de administração é calculada com base em 2% das receitas líquidas geradas pelo Fundo, e paga a administradora mensalmente, por período vencido, no mês subsequente ao dos serviços prestados, com o valor mínimo de R\$ 300 ao ano ou R\$ 25 por mês, corrigidos anualmente pelo Índice Geral de Preços do Mercado ( IGPM) da Fundação Getúlio Vargas a partir de janeiro de 2013.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 a taxa de administração totalizou R\$ 363 (R\$ 328 em 2015) e representou 0,36% (0,30% em 2015) do patrimônio líquido médio. O saldo a pagar para a Administração em 31 de dezembro de 2016 é de R\$ 30 (R\$ 27 em 2015).

**Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando**  
 Demonstrações financeiras em  
 31 de dezembro de 2016 e 2015

**11. Despesas de serviços de terceiros**

<b>Descrição</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Honorários Contabilidade e Pessoas Jurídicas	75	75
Taxa de escrituração de cotas	13	12
Taxa de fiscalização CVM	28	24
Taxa Bovespa	8	8
Taxa Ambima	1	-
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>119</b>

**12. Outras receitas e despesas**

<b>Descrição</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Condução e transporte, Correios/Transportes e Despesas bancárias	1	-
Despesas Legais e Judiciais	1	-
Viagens e hospedagens	1	1
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

**13. Alterações no regulamento**

Na data de 30/09/2016, a administradora realizou um instrumento particular de alteração do regulamento, de forma a adapta-lo as mudanças na legislação decorrentes da Instrução da CVM nº 571.

**14. 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 pelo Itaú Corretora de Valores S.A.

**15. Rentabilidade do fundo (não auditado)**

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

<b>Semestres</b>	<b>Patrimônio Líquido Inicial</b>	<b>Patrimônio Líquido Final</b>	<b>Distribuição do Semestre</b>	<b>Rentabilidade Patrimonial (1)</b>	<b>Dividend Yield (2)</b>	<b>Rentabilidade (1+2)</b>
1º Sem/2015	113.584	113.668	3.887	0,07%	3,42%	3,50%
2º Sem/2015	113.668	99.647	4.083	-12,34%	3,59%	-8,74%
1º Sem/2016	99.647	99.664	4.240	0,02%	4,26%	4,27%
2º Sem/2016	99.664	99.354	4.407	-0,31%	4,42%	4,11%

Obtido pelo percentual do patrimônio líquido final sobre o patrimônio líquido inicial.

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

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

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

## Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando

Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

### 17. Negociação das cotas

O Fundo tem as suas cotas admitidas à negociação na BM&FBovespa através do ticker SFDN11, porém não houve negociação no exercício.

### 18. 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.

#### 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 São Fernando

### Demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2016 e 2015

#### **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 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) Outros acontecimentos políticos e econômicos que venham afetar o mercado imobiliário.

#### **19. 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.

Seguem as descrições dos riscos do Fundo:

#### **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.

#### **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.

#### **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.

## Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando

Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

### 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.

### 20. Análise de sensibilidade

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.

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos do Fundo mensurados pelo valor justo em 31 de dezembro de 2016 e 2015:

	2016		
Ativos	Nível 1	Nível 2	Nível 3
<b>Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado</b>			
Cotas de fundo de investimento	789	-	-
Contas a receber de aluguéis	-	807	-
Propriedade de investimento	-	-	97.790
<b>Total do ativo</b>	<b>789</b>	<b>807</b>	<b>97.790</b>
	2015		
Ativos	Nível 1	Nível 2	Nível 3
<b>Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado</b>			
Cotas de fundo de investimento	731	-	-
Contas a receber de aluguéis	-	741	-
Propriedade de investimento	-	-	98.200
<b>Total do ativo</b>	<b>731</b>	<b>741</b>	<b>98.200</b>

**Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando**  
Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

**21. Divulgação de informações**

A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação mensal do valor patrimonial da cota, a rentabilidade do período e do patrimônio do Fundo, envio de extrato semestral aos cotistas e a disponibilização aos cotistas de informações periódicas, mensais e anuais na sede da Administradora. Adicionalmente, a Administradora mantém serviço de atendimento aos cotistas em suas dependências e efetua a divulgação destas informações em seu site.

**22. Outros serviços prestados pelos auditores independentes**

Em atendimento a Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários, registre-se que a Administradora, no exercício, não contratou nem teve serviço prestado pela Ernst & Young Auditores Independentes S.A. relacionados a este Fundo de investimento por ela administrado que não os serviços de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

O Fundo manteve contrato de prestação de serviços com o escritório JJChaves Contadores para os serviços de contabilidade no exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

**23. Demandas judiciais**

Não há registro de demandas judiciais ou extra-judiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

**24. 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. As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria das demonstrações financeiras, consequentemente não foram analisadas pelos nossos auditores independentes.

Em 31 de dezembro de 2016, a cobertura de seguros pode ser assim demonstrada:

<b>Descrição</b>	<b>Limite máximo de indenização*</b>
<i>Incêndio/Raio/Explosão</i>	<i>42.300</i>

*(\*) Vigência de 25/05/2016 à 25/05/2017.*

## Fundo de Investimento Imobiliário São Fernando

Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2016 e 2015

### 25. Transações com partes relacionadas

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

Rio Bravo Liquidez DI FI Referenciado	MOVIMENTAÇÃO DO PERÍODO	
	2016	2015
SALDO INICIAL	137	217
APLICAÇÕES	126	3.523
RESGATE	(148)	(3.603)
SALDO FINAL	115	137
RENDIMENTO BRUTO - EM REAIS	15.455	24.621
RENTABILIDADE BRUTA	13,35%	12,69%
QUANTIDADE DE COTAS	47.197,942323	64.010,274231

  

Rio Bravo Crédito Privado FI RF	MOVIMENTAÇÃO DO PERÍODO	
	2016	2015
SALDO INICIAL	594	364
APLICAÇÕES	7.340	4.946
RESGATE	(7.260)	(4.716)
SALDO FINAL	674	594
RENDIMENTO BRUTO - EM REAIS	105.970	26.239
RENTABILIDADE BRUTA	14,65%	13,16%
QUANTIDADE DE COTAS	278.938,69682	281.318,82822