

Demonstrações Financeiras

Rio Bravo Crédito Imobiliário I
Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)
(CNPJ nº 72.600.026/0001-81)

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

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº 72.600.026/0001-81)

Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2016 e 2015

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	1
Balanços patrimoniais	6
Demonstrações de resultados	7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	8
Demonstrações dos fluxos de caixa – Método direto	9
Notas explicativas às demonstrações financeiras	10

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos

Cotistas e à Administradora do

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário – FII

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

São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário – 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 Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário – FII 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. Determinação de valor justo de aplicações financeiras de natureza imobiliária

Consideramos o processo de determinação de valor justo de aplicações financeiras de natureza imobiliária como um principal assunto de auditoria dada a representatividade deste ativo em relação ao patrimônio líquido do fundo. Conforme apresentado na nota explicativa 5 a), em 31 de dezembro de 2016 o saldo de Certificado de Recebíveis Imobiliários é de R\$ 22.567 mil, sendo que durante o exercício de 2016, foi reconhecido pelo fundo, a título de receita de aplicações financeiras com Certificado de Recebíveis Imobiliários o montante de R\$ 2.303 mil.

Abordagem de auditoria

Nossos procedimentos de auditoria para verificar a exatidão matemática e existência dos títulos incluíram, mas não foram limitados a:

- avaliação da adequação das taxas utilizadas para determinação do valor justo;
- recálculo da atualização a valor justo dos títulos, utilizando fatores de mercado adaptados para os percentuais de indexador de cada título;
- conferência dos indexadores, e seus respectivos percentuais, através do confronto dos controles internos com a documentação vigente de cada título.

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

2. 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\$ 1.994 mil como a base de cálculo para a determinação de rendimentos a distribuir aos cotistas, e o montante de R\$ 1.894 mil a título de resultado mínimo a distribuir aos cotistas, tendo sido pago aos cotistas o montante de R\$ 3.036 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 4 de abril 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.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe 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.

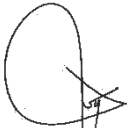
Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 31 de março de 2017.

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



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

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº 72.600.026/0001-81)

Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2016 e 2015
(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	2016	%PL	2015	%PL
Circulante		3.704	14,94	3.795	12,27
Caixa e equivalentes de caixa	4	2.305	9,30	3.621	11,71
Outros valores a receber		1.399	5,64	174	0,56
Não Circulante		22.041	88,91	28.016	90,60
Ativos financeiros imobiliários		22.041	88,91	28.016	90,60
Certificado de recebíveis imobiliários - CRI	5.a	22.567	91,04	24.898	80,52
(-) PDD - Certificado de recebíveis imobiliários - CRI	6	(526)	(2,12)	(123)	(0,40)
Letras de crédito imobiliários - LCI	5.b	-	-	3.241	10,48
Total do ativo		25.745	103,85	31.811	102,87
Passivo					
Circulante		955	3,85	891	2,87
Taxa de administração a pagar	10	20	0,08	25	0,08
Distribuição de rendimentos e amortização de cotas a pagar	8	920	3,71	836	2,71
Demais valores a pagar		15	0,06	30	0,08
Patrimônio líquido	7	24.790	100,00	30.920	100,00
Cotas integralizadas		53.100	214,20	53.100	171,73
(-) Amortização do valor das cotas		(32.473)	(130,99)	(25.604)	(82,81)
Lucros acumulados		4.163	16,80	3.424	11,08
Total do passivo e patrimônio líquido		25.745	103,85	31.811	102,87

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº 72.600.026/0001-81)

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015.
(Em milhares de Reais, exceto lucro por cota)

	Nota	2016	2015
Ativos financeiros de natureza imobiliária			
Rendimentos de certificado de recebíveis imobiliários (CRI)	5	2.303	5.041
Rendimentos de letras de crédito imobiliário (LCI)	5	139	415
Valorização/desvalorização a valor justo de certificados de recebíveis imobiliários (CRI)		2.582	(647)
Valorização/desvalorização a valor justo de letras de crédito imobiliário (LCI)		-	(6)
Provisões de devedores duvidosos de certificados recebíveis imobiliários (CRI)		<u>(403)</u>	<u>(123)</u>
Resultado líquido de ativos financeiros de natureza imobiliária		<u>4.621</u>	<u>4.680</u>
Resultado líquido de ativos financeiros de natureza imobiliária			
Outros ativos financeiros			
Receita de juros		326	365
Outras receitas (despesas)			
Despesa com taxa de administração	10	(249)	(204)
Despesa de serviços de terceiros	11	(159)	(156)
Outras receitas e despesas		(56)	(24)
Lucro líquido do exercício		<u>4.483</u>	<u>4.661</u>
Quantidade de cotas em circulação	7	53.100	53.100
Lucro por quota - R\$		<u>84,43</u>	<u>87,77</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº 72.600.026/0001-81)

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
 Para os exercício findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais)

	Cotas integralizadas	Amortização do valor das cotas	Lucros Acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2014	<u>53.100</u>	<u>(18.110)</u>	<u>2.244</u>	<u>37.234</u>
Lucro líquido do exercício	-	-	4.661	4.661
Destinações				
Distribuição de rendimentos e amortização de cotas no exercício		(7.494)	(3.481)	(10.975)
Saldos em 31 de dezembro de 2015	<u>53.100</u>	<u>(25.604)</u>	<u>3.424</u>	<u>30.920</u>
Lucro líquido do exercício	-	-	4.483	4.483
Destinações				
Distribuição de rendimentos e amortização de cotas no exercício		(6.869)	(3.744)	(10.613)
Saldos em 31 de dezembro de 2016	<u>53.100</u>	<u>(32.473)</u>	<u>4.163</u>	<u>24.790</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº 72.600.026/0001-81)

Demonstração dos fluxos de caixa - Método direto
 Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015

(Em milhares de Reais)

	Nota	2016	2015
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Recebimento de rendimento de operações compromissadas		326	-
Recebimento de juros e correção monetária de CRI's		2.176	365
Rendas com certificados de recebíveis imobiliários - CRI		-	3.273
Recebimento de letras de crédito imobiliário - LCI		-	239
Pagamento da taxa de administração		(254)	(207)
Pagamento de outras despesas		(254)	(178)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		<u>1.994</u>	<u>3.492</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisição de certificados de recebíveis imobiliários - CRI		(406)	(4.259)
Aquisição de letras de crédito imobiliário - LCI		(2.007)	(9.000)
Amortização de certificados de recebíveis imobiliários - CRI		4.244	6.378
Venda de certificados de recebíveis imobiliários - CRI		-	-
Venda de letras de crédito imobiliário - LCI		5.388	12.000
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimentos		<u>7.219</u>	<u>5.119</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Pagamento de amortização do valor da cota	8	(7.493)	(7.494)
Pagamento de rendimentos		(3.036)	(3.587)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento		<u>(10.529)</u>	<u>(11.081)</u>
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		<u>(1.316)</u>	<u>(2.470)</u>
Caixa e equivalentes de caixa - início do exercício	4	3.621	6.091
Caixa e equivalentes de caixa - final do exercício	4	<u>2.305</u>	<u>3.621</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

O Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário (“Fundo”), cadastrado junto a Comissão de Valores Mobiliário sob o código (189-9), é um fundo destinado exclusivamente a investidores qualificados, residentes ou não no Brasil, é regulamentado pela Lei nº 8.668, de 25 de junho de 1993 e pela Instruções da CVM nº 472/08, 516/11 e 517/11.

O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado, e iniciou suas operações em 04 de agosto de 2011. O objetivo do Fundo é investir em empreendimentos imobiliários por meio de aquisição, preponderantemente, de Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”), letras hipotecárias (“LH”) e letras de crédito imobiliário (“LCI”), desde que atendam aos critérios definidos na política de investimento do Fundo.

Os investimentos do Fundo são direcionados à aquisição de CRI decorrente de empreendimentos imobiliários nos segmentos residenciais e comerciais.

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 aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido do Fundo se torne negativo.

2 Base de preparação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento imobiliários regulamentados pelas Instruções nº 472/08, 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 31 de março de 2017, a Administradora do fundo autorizou a emissão 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 que estão mensurados pelo valor justo conforme requerido pela instrução CVM 516/11.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

- 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.

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 e passivos financeiros**
- (i) Data de reconhecimento**
Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente reconhecidos na data da negociação.
- (ii) Reconhecimento inicial de instrumentos financeiros**
A classificação dos instrumentos financeiros em seu reconhecimento inicial depende de suas características e do propósito e finalidade pelos quais os instrumentos financeiros foram adquiridos pelo Fundo. Todos os instrumentos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescidos do custo de transição.
- (iii) Classificação dos ativos financeiros para fins de mensuração**
Os ativos financeiros imobiliários são classificados em duas categorias específicas, de acordo com a intenção de negociação da Administradora, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:
- **Títulos para negociação**
Incluem os ativos financeiros não imobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado, em que os ganhos e /ou as perdas realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

- ***Títulos mantidos até o vencimento***

Incluem os ativos financeiros imobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade de manter títulos de dívida até o vencimento, então tais ativos financeiros são classificados como mantidos até o vencimento. Os investimentos mantidos até o vencimento são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após seu reconhecimento inicial, os ativos financeiros mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos, deduzidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

- c. **Aplicações financeiras de natureza imobiliária**

- (i) ***Títulos de renda fixa - letras de crédito imobiliários - LCI***

Títulos que representam dívida para o emissor, rendem juros e são lastreados por crédito imobiliário garantidos por hipoteca ou por alienação fiduciária do imóvel.

- (ii) ***Aplicações em certificados de recebíveis imobiliários - CRI***

Contabilizados pelo custo de aquisição e ajustado ao valor de mercado, quando aplicável. As receitas auferidas com os rendimentos dos CRIs são contabilizadas em rubrica específica no resultado.

- 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 excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

- e. **Outros ativos e passivos (circulantes e não circulantes)**

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.

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. **Reconhecimento de receitas e despesas no resultado**

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 forma transferidos.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
 (Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
 72.600.026/0001-81)

g. Lucro (prejuízo) por cota

O lucro (prejuízo) por cota é calculado por meio da divisão do lucro pelo número de cotas em circulação na data de encerramento do exercício.

4 Caixa e equivalentes de caixa

Descrição	2016	2015
Depósitos bancários à vista (a)	37	3
Aplicações financeiras não imobiliárias (b)	2.268	3.618
Total	2.305	3.621

- (a) O montante de R\$ 37 em 2016 (R\$ 3 em 2015) está representado por depósitos à 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:

Descrição	Taxa de juros nominal	Vencimento	2016	2015
Letras Financeiras do Tesouro (i)	14,13%	07/09/2016	-	3.618
Letras do Tesouro Nacional (ii)	13,64%	01/07/2020	2.268	-
Total			2.268	3.618

- (i) Operação compromissada com duração de um dia e que apresenta remuneração pré-fixada, à taxa de 14,13% ao ano.
- (ii) Operação compromissada com duração de um dia e que apresenta remuneração pré-fixada, à taxa de 13,64% ao ano.

5 Aplicações financeiras de natureza imobiliária

a. Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI

Emissor	Cód. Cetip	Emissão	Vencimento	Indexador	Spread (a.a.)	Quant.	2016	2015
1 APICE Securitizadora Imobiliária S.A.	13I0070394	10/09/2013	10/09/2028	IPCA	8,25%	5	7.040	5.869
2 Cibrasec Cia. Brasileira de Securitização	11J0020179	11/11/2011	11/12/2019	IGPM	9,33%	49	2.661	3.890
3 Cibrasec Cia. Brasileira de Securitização	11L0025261	30/01/2012	30/03/2020	IGPM	9,38%	7	394	586
4 Cibrasec Cia. Brasileira de Securitização	12L0033177	28/12/2012	28/12/2019	IGPM	9,00%	9	1.862	2.517
5 Cibrasec Cia. Brasileira de Securitização	14F0696242	11/06/2014	11/06/2018	IPCA	11,13%	3	1.866	2.463
6 Brazilian Securities	12F0031004	15/06/2012	15/12/2021	IGPM	10,53%	8	2.744	3.944
7 APICE Securitizadora Imobiliária S.A.	13I0113208	30/10/2013	30/12/2021	IGPM	12,00%	9	1.010	1.224
8 Cibrasec Cia. Brasileira de Securitização	15B0595789	26/02/2015	26/02/2025	IPCA	11,50%	6	2.123	2.013
9 APICE Securitizadora Imobiliária S.A.	13G0080754	05/07/2013	05/07/2025	IGP-DI	9,00%	2	2.437	2.392
10 Cibrasec Cia. Brasileira de Securitização	16F0132354	17/06/2016	17/12/2017	IGPM	16,00%	4	430	0
						102	22.567	24.898

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

Os CRI objeto de investimento pelo Fundo são lastreados em direitos creditórios oriundos de contratos de compra e venda a prazo de imóveis, contratos de locação de imóveis, ou créditos imobiliários corporativos, tais como cédula de crédito bancário, debêntures imobiliárias, financiamentos imobiliários, bem como outros tipos de lastros corporativos (“Direitos Creditórios Imobiliários”).

Os contratos de compra e venda a prazo de imóveis dos quais decorram os Direitos Creditórios Imobiliários são representados por (a) promessas de compra e venda de imóveis, (b) escrituras públicas de compra e venda com alienação fiduciária ou hipoteca, ou (c) instrumentos particulares de compra e venda com alienação fiduciária ou hipoteca, que tenham por objeto imóveis das seguintes modalidades:

- (i) Unidades residenciais (casas e apartamentos) concluídas ou em construção;
- (ii) Unidades comerciais (lojas e salas comerciais) concluídas ou em construção; e
- (iii) Loteamentos, com infraestrutura concluída ou em execução.

Os contratos de locação de imóveis dos quais decorram os Direitos Creditórios Imobiliários tem por objeto a locação exclusivamente de unidades comerciais.

Na data de 31 de dezembro de 2016 o Fundo tinha em carteiras os seguintes CRIs:

1. **CRI Ápice Securitizadora Imobiliária S.A.:** 6ª série/1ª Emissão da Ápice Securitizadora - Mikar/Walmart - Operação de securitização cujo lastro é contrato típico de locação firmado entre Mikar Locações e Walmart Brasil, de imóvel localizado no bairro da Barra Funda, na cidade de São Paulo. A estrutura de garantias é composta por: (i) fundo de reserva mínimo de 6 PMTs, (ii) fiança solidária da cedente, sua controladora e sócios, (iii) alienação fiduciária do imóvel lastro da operação e (iv) alienação fiduciária de imóvel comercial localizado no bairro de Higienópolis, na cidade de São Paulo. O *rating* atribuído pela Fitch Ratings Brasil Ltda. para o título foi de “BBB-“.
2. **CRI Cibrasec - Cia Brasileira de Securitização:** 169ª série/2ª Emissão da Cibrasec - CRI AGV I. Operação de securitização de créditos cujo lastro são 144 contratos decorrentes da venda de loteamento performado da 13ª fase (Condomínio Basel) do empreendimento Swiss Park, localizado em Campinas - SP e construído pela AGV Participações Ltda. A estrutura de garantias da operação é composta por regime fiduciário e patrimônio separado, 10% de *overcollateral*, coobrigação da cedente durante todo o período da operação e alienação fiduciária de 100% dos lotes. Os CRI objeto desta emissão foram objeto de análise de classificação de risco pela Agência SR Rating, tendo recebido a nota inicial “brA-“.
3. **CRI Cibrasec - Cia Brasileira de Securitização:** 176ª série/2ª Emissão da Cibrasec - CRI AGV II - Operação de características similares ao CRI AGV I, apresentado anteriormente. Esta operação tem como lastro 63 contratos de compra e venda do mesmo Condomínio Basel, localizado no empreendimento Swiss Park, em Campinas - SP. Os CRI objeto desta emissão foram objeto de análise de classificação de risco pela Agência SR Rating, tendo recebido a nota inicial “brA-“.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

4. **CRI Cibrasec - Cia Brasileira de Securitização:** 188ª série/2ª Emissão da Cibrasec. Operação de securitização cujo lastro original são promessas de compra e venda de quatro empreendimentos residenciais localizados em Fortaleza - CE e incorporados pela Cameron Construtora. Além das promessas, forma o lastro do CRI uma CCB Imobiliária emitida contra a Cameron e que tem como garantia ao seu pagamento a cessão fiduciária de outros recebíveis da empresa (na emissão, 120% do saldo da CCB coberto por cessão fiduciária de créditos/estoque) dos mesmos empreendimentos. Os CRI objeto desta emissão foram objeto de análise de classificação de risco pela Agência SR Rating, tendo recebido a nota inicial “brA-”.
5. **CRI Cibrasec - Cia Brasileira de Securitização:** 219ª série/2ª Emissão da Cibrasec. Os créditos imobiliários, vinculados aos CRI, encontram-se representados pela CCI (Cédula de crédito imobiliário), emitida sem garantias reais imobiliárias pela Cibrasec - Cia Brasileira de Securitização. A CCI corresponde ao direito de recebimento da totalidade dos Créditos Imobiliários representados pelas debêntures imobiliárias e seus acessórios, cujos recursos serão aplicados no desenvolvimento de empreendimentos habitacionais: (i) empreendimento imobiliário residencial “Palládio” que está sendo desenvolvido na cidade de Natal, no estado do Rio Grande do Norte; (ii) empreendimento imobiliário residencial “Sports Garden” que está sendo desenvolvido na cidade de Natal, no estado do Rio Grande do Norte (iii) empreendimento imobiliário residencial “The Village” que está sendo desenvolvido na cidade de Fortaleza, no estado do Ceará; (iv) empreendimento imobiliário residencial “Palazzi” que está sendo desenvolvido na cidade de Campinas, no estado de São Paulo; (v) empreendimento imobiliário residencial “Vision Residence” que está sendo desenvolvido na cidade de Manaus, no estado do Amazonas; e (vi) aquisição do terreno descrito na matrícula registrada sob o nº 23.317 do cartório do 1º Ofício do Registro de Imóvel de Manaus/AM, estes empreendimentos são desenvolvidos por intermédio de sociedades de propósito específicos.
6. **CRI Brazilian Securities Cia de Securitização:** 282ª série/1ª Emissão da Brazilian Securities - Loteamento Estrela - A operação tem como lastro 1.004 promessas de compra e venda provenientes da comercialização do Loteamento Estrela, localizado na cidade de Catalão - GO e incorporado pela Salviano Empreendimentos Imobiliários. Lançado em 2007, o empreendimento é um loteamento de baixo-média renda e encontra-se 100% performado. Os CRI objeto desta emissão foram objeto de análise de classificação de risco pela Agência SR Rating, tendo recebido a nota inicial “brA-”.
7. **CRI Ápice Securitizadora Imobiliária S.A.:** 19ª série/1ª Emissão da Ápice Securitizadora - Loteamento Reserva Aquarela - Operação de CRI lastreada em 136 contratos de compra e venda com alienação fiduciária decorrentes da comercialização dos lotes de loteamento fechado denominado Reserva Aquarela, localizado na cidade de São Carlos - SP, incorporado pela Viver Incorporadora e Construtora e construído pela Menin Engenharia. O rating atribuído pela Fitch Ratings Brasil Ltda. para o título foi de “BB-”.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
 (Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº 72.600.026/0001-81)

8. **CRI Cibrasec - Cia Brasileira de Securitização:** 238ª série/2ª Emissão da Cibrasec. Os créditos imobiliários, vinculados aos CRI, encontram-se representados pela CCI (Cédula de crédito imobiliário), emitida sem garantia real imobiliária pela Cibrasec - Cia Brasileira de Securitização. A CCI corresponde ao Instrumento Particular de Arrendamento de Imóvel Rural, firmado em 26 de fevereiro de 2015, entre a Agropecuária Fragnani Ltda. (Cedente) e a Indústria Cerâmica Fragnani Ltda. (Devedora), por meio do qual a Cedente cedeu o imóvel em arrendamento à devedora, para que a devedora pratique nele atividades agroindustriais de cerâmica. O imóvel está localizado na Estrada do Bairro Preto, Bairro do Barro Preto, Município de Cordeirópolis, Estado de São Paulo, objetos das matrículas: (i) nº 427; (ii) nº 428; (iii) nº 2.574; (iv) nº 2.575; e (v) nº 2.576, registradas no Registro de Imóveis e Anexos de Cordeirópolis, Estado de São Paulo e tem como garantia a fiança e a alienação fiduciária do imóvel. Os CRI objeto desta emissão foram objeto de análise de classificação de risco pela Agência SR Rating, tendo recebido a nota inicial “brA-”.
9. **CRI Ápice Securitizadora Imobiliária S.A.:** 7ª série/1ª Emissão da Ápice Securitizadora Imobiliária S.A. Os CRI’s possuem carência até 05 de janeiro de 2014 e são lastreados pelos Créditos Imobiliários decorrentes da CCB, sendo a CCB Gravataí e a CCB Lajeado quando consideradas em conjunto. As garantias da operação são: (i) Avais, (ii) alienação fiduciária de imóveis (iii) cessão fiduciária de conta e (iv) cessão fiduciária de recebíveis, quando consideradas em conjunto. O *rating* atribuído pela Fitch Ratings Brasil Ltda. para o título foi de BB-.
10. **CRI Cibrasec-Cia Brasileira de Securitização:** 269ª série/2ª Emissão da Cibrasec - Os créditos imobiliários, vinculados aos CRI, encontram-se representados pela CCI (Cédula de crédito imobiliário), emitida sem garantia real imobiliária pela Cibrasec - Cia Brasileira de Securitização. A CCI corresponde ao Instrumento Particular de Emissão de Cédulas de Crédito Imobiliário, sem garantia real sob a Forma Escritural, celebrado em 17 de junho de 2016, entre o Cedente e a Instituição Custodiante, por meio do qual a CCI Supersenior foi emitida. O Banco Bradesco é responsável pela escrituração da CRI.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foi reconhecida a título de receita com os certificados de recebíveis imobiliários (CRI) o montante de R\$ 2.303 (R\$ 5.041 em 2015).

b. Letras de Crédito Imobiliários - LCI

Emissor	Emissão	Vencimento	Indexador	Quant.	2016	2015
1 Caixa Econômica Federal (i)	28/04/2015	28/04/2016	90% CDI	1	-	3.241
2 Banco Votorantim S.A. (i)	18/11/2014	19/01/2015	92% CDI	3.000	-	-
3 Banco ABC Brasil S.A. (i)	18/11/2014	19/01/2015	92% CDI	3.000	-	-
				6.001	-	3.241

- (i) As operações com Letra de Crédito Imobiliário possuem seu rendimento atrelado a taxa pós-fixada CDI.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 foi reconhecida a título de receita com as letras de crédito imobiliários (LCI) o montante de R\$ 139 (R\$ 415 em 2015).

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

6 Provisão para crédito de liquidação duvidosa

Em 31 de dezembro de 2016, o Fundo possui provisão para crédito de liquidação duvidosa no montante de R\$ 526(R\$ 123 em 2015). Essa provisão foi constituída em função da irregularidade do fluxos que lastreiam o CRI Ápice Securitizadora Imobiliária S.A. (“Securitizadora”), 7ª série/1ª Emissão da Ápice Securitizadora (nota explicativa nº 4, item 6), fazendo com que fosse decretada, em Assembleia Geral Extraordinária dos Titulares de CRI (“AGE”), realizada em 02 de setembro de 2015, suspensa na mesma data e retomada em 11 de setembro de 2015, a qual declarou o vencimento automático e antecipado dos CRI. As garantias da operação foram acionadas e foi aprovado pela AGE a contratação de assessor legal, pela Securitizadora, como forma de preservar os interesses dos Titulares.

7 Patrimônio líquido

a. Cotas integralizadas

O patrimônio líquido do Fundo em 31 de dezembro de 2016, está representado por 53.100 cotas escriturais, no valor de R\$ 466,85 cada uma (em 31 de dezembro de 2015 por 53.100 cotas escriturais no valor de R\$ 582,30 cada uma), totalmente subscritas e integralizadas.

b. Séries de cotas do fundo

Segue abaixo as séries de cotas emitidas pelo Fundo:

Descrição	Quantidade de cotas integralizadas	Valor nominal (R\$)	Total capital social
1ª emissão	53.100	1.000	53.100
	<u>53.100</u>		<u>53.100</u>

c. Amortização de cotas

As cotas da 1ª emissão serão amortizadas em 85 parcelas mensais consecutivas, iniciando-se ao final do décimo segundo mês após a primeira integralização. No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, a amortização de cotas foi de R\$ 7.493(R\$ 7.494 em 2015), que representa 30,23% (24,24% em 2015) sobre o patrimônio líquido do Fundo.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
 (Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
 72.600.026/0001-81)

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 em 31 de dezembro.

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:

Base de cálculo

	2016	2015
Base de cálculo – Lucro contábil apurado segundo regime de competência	4.483	4.661
(-) Receitas por competência e não transitadas pelo caixa	(6.553)	(4.108)
(+) Despesas por competência não transitada pelo caixa	11	55
(+) Receitas registradas por competência em períodos anteriores e realizadas financeiramente no período corrente	4.108	2.940
(-) Despesas registradas por competência em períodos anteriores e realizadas financeiramente no período corrente	(55)	(56)
Lucro líquido ajustado base para o cálculo da distribuição	1.994	3.492
Rendimentos declarados – 95% do resultado financeiro líquido	1.894	3.317
Rendimentos apropriados no exercício	3.744	3.481
Pagamentos nos exercícios (valores brutos)		
Rendimentos referente ao exercício anterior	212	318
Rendimentos referente ao resultado auferido no exercício	2.824	3.269
Total pago no exercício	3.036	3.587
Saldo de rendimentos do exercício a distribuir	920	212

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016, o montante proposto de distribuição de resultados é de R\$ 3.744 (R\$ 3.481 no exercício findo em 31 de dezembro de 2015), tendo como base o caixa líquido das atividades operacionais obtido no exercício que foi de R\$ 1.994 (R\$ 3.492 no exercício findo em 31 de dezembro de 2015).

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
 (Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
 72.600.026/0001-81)

b. Movimentação da distribuição e amortização de cotas a pagar

	2016			2015		
	Rendimentos	Amortização	Total	Rendimentos	Amortização	Total
Saldo inicial	212	624	836	318	624	942
Valor proposto	3.744	6.869	10.613	3.481	7.494	10.975
Valor pago	(3.036)	(7.493)	(10.529)	(3.587)	(7.494)	(11.081)
Saldo Final	920	-	920	212	624	836

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 a Administradora do Fundo pagou a título de rendimentos e amortização de cotas o montante total de R\$ 10.529 (R\$ 11.081 no exercício findo em 31 de dezembro de 2015) de acordo com seu fluxo de caixa ajustado.

9 Emissão, resgate e amortização de quotas

O patrimônio comprometido previsto no Regulamento do Fundo é de R\$ 100.000. Em 31 de dezembro de 2015, o capital social do Fundo é de R\$ 53.100, equivalentes a 53.100 quotas, totalmente integralizados.

As quotas integralizadas são avaliadas pela Administradora com base no patrimônio líquido, sendo o seu valor patrimonial divulgado mensalmente no site da administradora e na CVM.

Não haverá resgate de quotas a não ser pelo término do prazo de duração do Fundo ou na hipótese de sua liquidação. Entretanto, na liquidação total ou parcial de quaisquer investimentos integrantes da carteira do Fundo, o produto oriundo de tal liquidação será utilizado para amortização das quotas.

10 Remuneração da administração

a. Taxa de administração

A taxa de administração é de 1,10% ao ano sobre o patrimônio líquido, calculada diariamente e paga mensalmente à administradora. A taxa de administração no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 totalizou R\$ 249 (R\$ 204 em 31 de dezembro de 2015), representando 1,00% (0,66% em 31 de dezembro de 2015) do patrimônio líquido, o saldo a pagar de taxa de administração em 31 de dezembro de 2016 é de R\$ 20 (R\$ 25 em 31 de dezembro de 2015).

Não ocorreram despesas com consultor de investimento imobiliário no decorrer do exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

11 Despesa de serviços de terceiros

Descrição	2016	2015
Taxa de fiscalização CVM	12	10
Bovespa	0	8
Auditoria e custódia	147	138
Total	159	156

12 Legislação tributária

a. Fundo

O Fundo, por ser constituído sem personalidade jurídica e sob forma de condomínio fechado, nos termos dos artigos 1º e 2º da Lei 8.668/93, 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 28 de Instrução Normativa da Receita Federal nº 1.022/10, que poderá ser compensado quando do recolhimento do imposto de renda retido na fonte sobre a distribuição de resultados aos cotistas.

Conforme art. 30 da Instrução Normativa da Receita Federal nº 1.022/10, se sujeita 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.

“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) graus; e
 - (b) A empresa sob seu controle ou de qualquer de seus parentes até o 2º (segundo) graus; e
- (ii) Pessoas jurídicas, 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.

b. Cotista

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

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

c. Isenção de imposto de renda para pessoas físicas

A Lei 11.196/05 estendeu os benefícios do inciso III do artigo 3º da Lei 11.033/04, de isenção do Imposto de Renda sobre as distribuições pagas à cotista Pessoa Física, nas seguintes condições:

- (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).

13 Custódia das cotas emitidas pelo fundo

As cotas subscritas e integralizadas do Fundo estão custodiadas pelo Itaú Unibanco S.A.

14 Encargos e despesas debitadas ao Fundo

Os encargos e as despesas debitadas ao Fundo representam 1,88% em relação ao seu patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2016 (1,24% em 31 de dezembro de 2015).

15 Rentabilidade do fundo

A rentabilidade percentual média das cotas do Fundo no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 (apurada considerando-se o resultado do exercício sobre o valor médio ponderado de cotas integralizadas) foi de 8,44% (8,78% em 31 de dezembro de 2015).

O percentual médio dos rendimentos distribuídos por cota no exercício findo em 31 de dezembro de 2016 (apurado considerando-se rendimento distribuído no exercício sobre o valor médio ponderado de cotas integralizadas) foi de 7,05% (6,56% em 31 de dezembro de 2015).

16 Negociação das cotas

No exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015 não houve negociação das cotas do Fundo na BM&F Bovespa.

17 Fatores de riscos

Riscos relacionados à rentabilidade do investimento

Os rendimentos a serem distribuídos aos Cotistas dependerão, principalmente, dos resultados obtidos pelo Fundo com a amortização e resgate dos CRI e das LCI em que o Fundo venha a investir.

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 conseqüente obrigação do Cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

Risco relativo ao valor dos ativos financeiros imobiliários

Apesar de o Fundo ter sua carteira de investimentos constituída por CRI e LCI, a propriedade de Cotas do Fundo não confere aos seus titulares, propriedade sobre os CRI e as LCI.

Risco tributário

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.

Ausência de garantia

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia do Administrador, do Gestor, do Consultor Imobiliário, do Escriturador ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC, podendo ocorrer perda total do capital investido pelos Cotistas.

Risco quanto à política de investimento do Fundo

Os recursos do Fundo serão preponderantemente aplicados em CRI, além de LCI, mas nem sempre terá, no momento em que realizar uma nova emissão, uma definição exata de todos os ativos imobiliários que serão adquiridos para investimento. Pode ocorrer que as cotas de uma determinada emissão não sejam todas subscritas e os recursos correspondentes não sejam obtidos, fato que obrigaria o Administrador a rever a sua estratégia de investimento. Por outro lado, o sucesso na colocação das cotas de uma determinada emissão não garante que o Fundo encontrará ativos imobiliários com as características que pretende adquirir ou em condições que sejam economicamente interessantes para os Cotistas.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

Riscos relativos aos CRI

Atualmente pessoas físicas possuem isenção no pagamento de imposto de renda sobre rendimentos de CRI. Alterações futuras na legislação tributária poderão eventualmente reduzir a rentabilidade dos CRI para os investidores.

Riscos relativos ao setor de securitização imobiliária e às companhias securitizadoras

Os CRI poderão vir a ser negociados com base no registro provisório concedido pela CVM. Caso determinado registro definitivo não venha a ser concedido por essa autarquia, o Consultor Imobiliário, na qualidade de companhia securitizadora emissora destes CRI, deverá resgatá-los antecipadamente. Caso o Consultor Imobiliário já tenha utilizado os valores decorrentes da integralização dos CRI, ela poderá não ter disponibilidade imediata de recursos para resgatar antecipadamente os CRI. Ainda que o Consultor Imobiliário, na qualidade de companhia securitizadora emissora dos CRI, institua regime fiduciário sobre os créditos imobiliários que constituam o lastro dos CRI, por meio do termo de securitização, e tenha por propósito específico a emissão de certificados de recebíveis imobiliários, caso prevaleça o entendimento previsto na Medida Provisória nº 2.158-35, de 24 de agosto de 2001, os credores de débitos de natureza fiscal, previdenciária ou trabalhista que o Consultor Imobiliário eventualmente venha a ter poderão concorrer com o Fundo, na qualidade de titular dos CRI, sobre o produto de realização dos créditos imobiliários que lastreiam a emissão dos CRI, em caso de falência. Nesta hipótese, pode ser que tais créditos imobiliários não venham a ser suficientes para o pagamento integral dos CRI após o pagamento das obrigações do Consultor Imobiliário, com relação às despesas envolvidas na emissão de tais CRI.

Riscos relativos aos créditos imobiliários que lastreiam os CRI

Para os contratos que lastreiam a emissão dos CRI em que os devedores têm a possibilidade de efetuar o pagamento antecipado dos créditos imobiliários, esta antecipação poderá afetar, total ou parcialmente, os cronogramas de remuneração, amortização e/ou resgate dos CRI, bem como a rentabilidade esperada do papel.

Riscos atrelados aos fundos investidos

O Administrador, o Gestor e o Consultor Imobiliário desenvolvem seus melhores esforços na seleção, controle e acompanhamento dos ativos do Fundo. Todavia, a despeito desses esforços, pode não ser possível para o Administrador identificar falhas na administração ou na gestão dos fundos em cujas cotas o Fundo venha a investir, hipóteses em que o Administrador, o Gestor e/ou o Consultor Imobiliário não responderão pelas eventuais consequências.

Risco de aporte de recursos adicionais

Em caso de perdas e prejuízos na carteira de investimentos do Fundo que acarretem em patrimônio negativo do Fundo, os Cotistas poderão ser chamados a aportar recursos adicionais no Fundo, além do valor de subscrição e integralização de suas Cotas.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

Risco de o Fundo não captar a totalidade dos recursos

Existe a possibilidade de que ao final do prazo de distribuição não sejam subscritas todas as cotas da respectiva emissão realizada pelo Fundo, o que, conseqüentemente, fará com que o Fundo detenha um patrimônio menor que o estimado. Tal fato pode ensejar uma redução na expectativa de rentabilidade do Fundo.

Risco de oscilação do valor das Cotas por marcação a mercado

Os ativos financeiros em que o Fundo venha a investir devem ser “marcados a mercado”, ou seja, seus valores serão atualizados diariamente e contabilizados pelo preço de negociação no mercado, ou pela melhor estimativa do valor que se obteria nessa negociação; como consequência, o valor da cota do Fundo poderá sofrer oscilações frequentes e significativas, inclusive no decorrer do dia.

Risco relativo à concentração e pulverização

O Regulamento prevê a contratação de empresas do mesmo grupo do Administrador para a prestação de serviços de gestão da carteira de investimentos do Fundo. Além disso, a Política de Investimentos do Fundo estabelece que poderão ser adquiridos pelo Fundo, ativos cuja estruturação, distribuição, emissão e/ou administração / gestão, conforme aplicável tenha sido realizada pelo Administrador, pelo Gestor, pelo Consultor Imobiliário, por quaisquer dos Cotistas, por outras empresas a estes ligadas ou por qualquer outro terceiro que possa vir a ter interesse na operação. Tendo em vista a exclusividade do Consultor Imobiliário em originar e/ou indicar ativos imobiliários para a aquisição pelo Fundo, o Consultor Imobiliário poderá optar pela indicação de ativos imobiliários emitidos por si próprio, em detrimento de ativos imobiliários emitidos pelas demais companhias securitizadoras, cuja rentabilidade possa ser mais vantajosa ao Fundo.

Risco de inexistência de quorum nas deliberações a serem tomadas pela Assembléia Geral de Cotistas

Tendo em vista que fundos imobiliários tendem a possuir número elevado de Cotistas, é possível que as matérias que dependam de quorum qualificado fiquem impossibilitadas de aprovação pela ausência de quorum na instalação (quando aplicável) e na votação de tais assembléias. A impossibilidade de deliberação de determinadas matérias podem ensejar, dentre outros prejuízos, a liquidação antecipada do Fundo.

Há possibilidade de que deliberações sejam tomadas por um Cotista majoritário em função de seus interesses exclusivos em detrimento do Fundo e/ou dos Cotistas minoritários. Independentemente da possibilidade de o Fundo adquirir diversos direitos creditórios vinculados a imóveis, inicialmente, o Fundo deterá um número limitado de ativos imobiliários, o que poderá gerar uma concentração da carteira do Fundo, mesmo que temporária.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

Risco de Sinistro

No caso de sinistro envolvendo a integridade física dos imóveis vinculados aos ativos imobiliários objeto de investimento pelo Fundo, os recursos obtidos pela cobertura do seguro dependerão da capacidade de pagamento da companhia seguradora contratada, nos termos da apólice contratada, bem como as indenizações a serem pagas pelas seguradoras poderão ser insuficientes para a reparação do dano sofrido, observadas as condições gerais das apólices.

Risco das Contingências Ambientais

Por se tratarem os ativos imobiliários de investimento em direitos creditórios vinculados a imóveis, eventuais contingências ambientais podem implicar em responsabilidades pecuniárias pelo originador dos direitos creditórios e, eventualmente, na rescisão dos contratos de compra e venda dos imóveis e na interrupção do fluxo de pagamento dos CRI, circunstâncias que podem afetar a rentabilidade do Fundo.

18 Instrumentos financeiros

O Fundo participa de operações envolvendo instrumentos financeiros, os quais estão registrados em contas patrimoniais, que se destinam a atender suas 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 operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos ou derivativos embutidos.

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, a Administradora 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.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
(Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
72.600.026/0001-81)

- **Risco de taxa de juros**

O Fundo possui aplicações financeiras, conforme divulgado nas notas explicativas 4 e 5, as quais estão indexados à variação do IPCA e IGP-M, expondo estes ativos às flutuações nas taxas de juros.

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.

- **Risco de liquidez**

O Fundo acompanha o risco de escassez de recursos, administrando seu capital através de um planejamento, monitorando seus recursos financeiros disponíveis, para o devido cumprimento de suas obrigações.

19 **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.

Rio Bravo Crédito Imobiliário I Fundo de Investimento Imobiliário
CNPJ nº 12.659.641/0001-31
 (Administrado pela Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. - CNPJ nº
 72.600.026/0001-81)

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

Ativos Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	2016		Saldo total
	Nível 1	Nível 2	
Letras do Tesouro Nacional	2.268	-	2.268
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs	-	22.567	22.567
Letras de Crédito Imobiliários - LCIs	-	-	-
Total do ativo	2.268	22.567	24.835

Ativos Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado	2015		Saldo total
	Nível 1	Nível 2	
Letras Financeiras do Tesouro Nacional	3.618	-	3.618
Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRIs	-	24.898	24.898
Letras de Crédito Imobiliários - LCIs	-	3.241	3.241
Total do ativo	3.618	28.139	31.757

20 Divulgação de informações

A política de divulgação de informações relativas ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação mensal do valor da cota e do patrimônio do Fundo, o envio de extrato mensal a cotistas e a disponibilização aos cotistas de informações 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.

21 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 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.

22 Outros serviços prestados para o Fundo

O Fundo mantém contratos de prestação de serviços com Itaú Unibanco S.A. para os serviços de controladoria.

23 Demandas judiciais

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

24 Transações com partes relacionadas

Exceto a remuneração da administração, conforme detalhado na nota explicativa nº 10, o Fundo não realizou demais transações com partes relacionadas.

25 Alterações estatutárias

18/05/2016 - Assembleia Geral Ordinária de Cotistas deliberou as demonstrações financeiras referente ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2015 e outros assuntos de interesses de cotistas.

Instrumento Particular de Alteração resolve adaptar às disposições da ICVM 571, bem como promover a uniformização do inteiro teor do regulamento ao novo padrão da Administradora, visando ao melhor atendimento à legislação aplicável, de forma que ficam, dentre outros pontos renomeados e renumerados certos capítulos e respectivos itens do regulamento; inclusão no regulamento de situações adicionais de conflito de interesses com o Fundo e consolidação do regulamento.

* * *

Luiz Carlos Altemari
Contador CRC 1SP165617

Paulo André Porto Bilyk
Diretor responsável