

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO PEDRA DOURADA - FII
(CNPJ nº 13.974.819/0001-00)**(Administrado pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)**
(CNPJ nº 13.486.793/0001-42)**Demonstração do fluxo de caixa - Método direto****Semestre findo em 30 de junho de 2016**

| Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais | Em R\$ |
|--|--------------------|
| Reembolso Despesas de Condomínios | 41.749,62 |
| Pagamento da Taxa de Administração | (102.833,38) |
| Pagamento de Serviços Especializados | (64.761,20) |
| Pagamento Demais Despesas Administrativas | (2.682,23) |
| Pagamento de Tributos | (20.624,64) |
| Caixa Líquido das Atividades Operacionais | -149.151,83 |
| Amortização de Principal TRF | |
| Aplicações em Cotas de Fundos de Investimentos Financeiros | (73.082,67) |
| Resgates em Cotas de Fundos de Investimentos Financeiros | 40.103,76 |
| Caixa Líquido das Atividades de Investimento | (32.978,91) |
| Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento | |
| Aquisição de cotas | 179.588,61 |
| Caixa Líquido das Atividades de Financiamento | 179.588,61 |
| Varição Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa | -2.542,13 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Semestre | 3.042,14 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Semestre | 500,01 |

PEDRA DOURADA – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII

(CNPJ n. 13.974.819/0001-00)

1º Semestre de 2016

Relatório Semestral do Administrador:

BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Iguatemi, nº 151, 19º andar, Itaim Bibi, inscrita no CNPJ sob nº. 13.486.793/0001-42, na qualidade de Administradora do **PEDRA DOURADA – FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII** (“Fundo”), em conformidade com o Artigo 39 da Instrução desta CVM n. 472, de 31 de outubro de 2008, apresentamos o relatório referente ao 1º semestre de 2015.

I – Descrição dos negócios realizados no semestre, especificando, em relação a cada um, os objetivos, os montantes dos investimentos feitos, as receitas auferidas, e a origem dos recursos investidos, bem como a rentabilidade apuradas no período.

No primeiro semestre de 2016 não foram realizados negócios pelo FII.

II – Programa de investimentos para o semestre seguinte:

Não há previsão de novos investimentos para o segundo semestre de 2016 pelo FII.

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

a) conjuntura econômica do segmento do mercado imobiliário em que se concentrarem as operações do Fundo, relativas ao semestre findo;

A economia brasileira apresentou um crescimento consideravelmente abaixo do esperado no primeiro semestre de 2016, o que ajuda a justificar um desempenho inferior do mercado imobiliário. Entretanto, em razão de o Imóvel investido pelo FII ter sido construído com uma tecnologia de “tilt-up” e locado, sob a modalidade sob modalidade “built-to-suit” para uma grande multinacional alemã, com rating acima do grau de investimento, entendemos que a conjuntura econômica não deve afetar o investimento realizado.

b) As perspectivas da administração para o semestre seguinte;

Em relação ao Investimento já realizado pelo FII, não há nenhum impacto. No entanto, entendemos que eventual decisão da locatária para ampliação da área locada poderá ser adiada no curto ou médio prazo, tendo em vista o cenário

econômico atual, com aumento da inflação, escassez de crédito e maior endividamento das empresas potencialmente clientes da locatária.

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

| Propriedade para Investimento | Custo Contábil | Valoração | Valor de Mercado |
|-------------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Imóvel Juiz de fora | 56.571 | 36.061 | 92.632 |
| Total | 56.571 | 36.061 | 92.632 |

Em 31 de dezembro de 2015 o imóvel foi avaliado ao valor justo de R\$ 91.610.000,00 (R\$ 92.632.000,00 em 2014). Valor este suportado pelo laudo elaborado pela empresa especializada JLL, empresa global de serviços imobiliários especializada em gestão comercial propriedade, leasing e gestão de investimentos.

IV – Relação das obrigações contraídas no período

| | R\$ | % S/PL Médio |
|---|----------------------|----------------|
| Obrigações por Securitizações de Recebíveis | 55.056.527,22 | 151,54% |
| Auditoria Externa | 43.731,78 | 0,12% |
| Anbima | 127,27 | 0,00% |
| Taxa de Fiscalização CVM | 4.343,87 | 0,01% |
| Taxa de Administração | 17.468,49 | 0,05% |
| Soma | 55.122.198,63 | 151,72% |

V – Rentabilidade nos últimos 4 (quatro) semestres;

| Data | Valor da Cota | Rentabilidade em % | | Patrimônio Líquido Médio Semestral |
|------------|-------------------|--------------------|---------------|------------------------------------|
| | | Fundo | | |
| | | Semestral | Acumulada (*) | |
| | R\$ | | | R\$ mil |
| 28/06/2013 | 2.170.128,007142 | - | - | - |
| 31/12/2013 | 845.461,339820 | -61,04 | -61,04 | 2.484.716,75 |
| 30/06/2014 | 947.095,582453 | 12,02 | -56,36 | 1.969.319,14 |
| 31/12/2014 | 19.954.884,402873 | 2006,96 | 819,53 | 2.424.384,80 |
| 30/06/2015 | 17.940.848,428799 | -10,09 | 726,72 | 26.857.578,03 |
| 31/12/2015 | 17.418.575,015801 | -2,91 | 702,65 | 37.517.058,58 |
| 30/06/2016 | 17.323.596,093856 | -0,55 | 698,28 | 36.330.896,20 |

VI – a relação dos encargos debitados ao Fundo em cada um dos 2 (dois) últimos exercícios, especificando valor e percentual em relação ao patrimônio líquido médio semestral em cada exercício.

| Descrições | 1º semestre 2016 | | 2º semestre 2015 | | 1º semestre 2015 | | 2º semestre 2014 | |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | Valor | % PL Médio | Valor | % PL Médio | Valor | % PL Médio | Valor | % PL Médio |
| Despesas de Serviços do Sistema Financeiro | 23.485,84 | 0,06% | 26.679,29 | 0,10% | 7.345,91 | 0,03 | 3.522,73 | 0,15 |
| Custódia | 2.861,20 | 0,01% | 2.626,80 | 0,01% | 2.576,02 | 0,01 | 3.454,08 | 0,14 |
| Taxa de Fiscalização CVM | 20.624,64 | 0,06% | 24.052,49 | 0,09% | 4.769,89 | 0,02 | 68,65 | 0,00 |
| Despesas de Serviços Técnicos Especializados | 61.460,55 | 0,17% | 127.466,68 | 0,47% | 137.851,68 | 0,51 | 103.204,09 | 4,26 |
| Auditoria Externa | 61.460,55 | 0,17% | 23.074,78 | 0,09% | 37.968,77 | 0,14 | 4.757,69 | 0,20 |
| Consultoria e Assessoria | | | 104.391,90 | 0,39% | 99.882,91 | 0,37 | 98.446,40 | 4,06 |
| Honorários Advocatícios | - | | - | | - | 0,00 | - | 0,00 |
| Despesas com Taxa de Administração | 103.822,16 | 0,29% | 98.601,27 | 0,37% | 98.737,68 | 0,37 | 94.959,54 | 3,92 |
| Taxa de Administração/Gestão | 103.822,16 | 0,29% | 98.601,27 | 0,37% | 98.737,68 | 0,37 | 94.959,54 | 3,92 |
| Outras Despesas Administrativas | 2.685,72 | 0,01% | 1.492,83 | 0,01% | 683,38 | 0,00 | 1.783,82 | 0,07 |
| Despesas Diversas | 2.685,72 | 0,01% | 1.492,83 | 0,01% | 683,38 | 0,00 | 1.783,82 | 0,07 |
| Soma | 191.454,27 | 0,53% | 254.240,07 | 0,95% | 244.618,65 | 0,91 | 203.470,18 | 8,39 |

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

Rodrigo Martins Cavalcante - Diretor de Fundos
CPF (MF) 169.132.578-30