

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO (Valores Expressos em R\$)

I. Objeto do Fundo - O Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Pátio Higienópolis tem como objetivo, exclusivamente, adquirir e participar da implantação, desenvolvimento e exploração de parte do empreendimento imobiliário denominado Condomínio Comercial Shopping Pátio Higienópolis. **II. Conjuntura Econômica e Perspectivas** - O segundo semestre de 2008 foi marcado por um cenário de contração econômica e agravamento da crise mundial não visto há anos. Com a queda da confiança no sistema financeiro, ocasionada pela sucessão de perdas nos balanços de bancos internacionais, teve início a reprecificação generalizada dos ativos das empresas, acompanhada de abrupto aumento da volatilidade. Esta descrença junto aos bancos levou a um cenário de descontinuidade do crédito e consequentemente à desaceleração da atividade econômica real. Na tentativa de reverter o cenário de crise, bancos centrais tem diminuído suas taxas de juros. Os países desenvolvidos chegaram a níveis próximos de zero e os emergentes a taxas de juro real significativamente baixas. No âmbito fiscal, foram lançados pacotes de estímulo nas principais economias do mundo (Estados Unidos, China e União Europeia), com foco no próprio setor financeiro, na indústria automotiva e construção civil. Mesmo com tais ações, a incerteza quanto à reversão do atual cenário permanece. No Brasil, a retração do crédito para pessoas físicas e jurídicas, aliada ao aumento da inadimplência, tem levado à desaceleração de grande parte dos setores da economia. Para 2009 é esperado um ciclo de cortes na taxa SELIC com o objetivo de suavizar a queda da atividade econômica. A projeção do Banco Central para a inflação é de que o índice acumulado em doze meses fique abaixo de 4,5% até o fim do ano. Após a forte expansão do mercado imobiliário brasileiro nos últimos anos, a restrição de crédito para pessoas físicas e jurídicas, aliada a um crescimento menor da economia e a incertezas quanto a precificação dos ativos, deu início ao que se acredita ser um ciclo de desaceleração neste mercado. A redução na demanda pode pressionar os preços das locações para baixo e impactar nos índices de ocupação, no entanto, em função da natureza desse setor, as variações devem ser observadas em determinadas regiões e segmentos, mas não generalizadamente, uma vez que a oferta de novos ativos também se vê reduzida. **III. Emissões de Quotas** - Foram realizadas 04 emissões de quotas, com 100.000 quotas cada, no valor nominal de R\$ 100 por quota. O registro de distribuição pública de quotas junto a CVM deu-se em 18/11/99. A totalidade das quotas foi integralizada até 09/05/2000, pelo montante total de R\$ 40.000.000. Em 26 de março de 2007 foram emitidas mais 131.000 quotas ao valor de R\$ 187,02, perfazendo o total de R\$ 24.499.620,00. A totalidade das quotas da 5ª emissão foi integralizada até 23/04/2007. **IV. Negócios, Investimentos Realizados e Programa de Investimentos** - O fundo completou sua política de investimentos em maio/2000, com a aquisição de 25% do empreendimento Condomínio Comercial Shopping Pátio Higienópolis. Desde dezembro de 1999 o fundo recebe a receita decorrente das locações deste imóvel, e durante o período de 36 meses recebeu um complemento mensal proporcionando uma receita mínima garantida de R\$ 500.000 mensais. Conforme previsto nos contratos do Fundo, em 15/05/03 encerrou-se o período de garantia de receita mínima sobre a última fração do imóvel adquirida pelo Fundo. Através de consulta formalizada a maioria dos quotistas decidiu pela participação do fundo na expansão do Shopping Pátio Higienópolis, que se dará pela construção no terreno contíguo ao imóvel existente, refletindo um aumento aproximado de 30% na área bruta locável.

distribuídos pelo Fundo mensalmente, tem direito a isenção do imposto de renda sobre os rendimentos distribuídos. **Valor Patrimonial da Quota** - A tabela a seguir apresenta a evolução do valor patrimonial da quota, assim como a rentabilidade apurada no período:

Semestre	Patrimônio Líquido	Nº de Quotas	Valor Patrimonial da Quota (R\$)	Varição Patrimonial da Quota	Rentabilidade *
30.06.07	96.114.391	531.000	181,01	(0,18%)	4,87%
31.12.07	95.975.095	531.000	180,74	(0,14%)	5,60%
30.06.08	95.606.944	531.000	180,05	(0,38%)	4,79%
31.12.08	94.908.723	531.000	178,74	(0,73%)	5,83%

* A rentabilidade apresentada considera, o lucro apurado no semestre, dividido pelo Patrimônio Líquido médio.

VI. Relação de Encargos do Fundo e Obrigações Contraídas no Período

Exercício	Patrimônio Líquido Médio:	01.01 a 30.06.2007	01.07 a 31.12.2007
		84.124.080	89.980.915
Encargos		(%)	(%)
Serviços de Terceiros	453.304	0,54	304.839
Tx. Administração	74.899	0,09	92.307
Taxa Custódia	23.430	0,03	25.027
Tx. Fiscalização CVM	81.179	0,10	11.520
Depreciação	622.797	0,74	622.797
Outras Despesas	116.271	0,14	569.139
Totais	1.371.880	1,64	1.635.629
Exercício	01.01 a 30.06.2008		01.07 a 31.12.2008
		95.721.546	95.429.220
Encargos		(%)	(%)
Serviços de Terceiros	395.089	0,41	268.089
Tx. Administração	93.335	0,10	86.076
Taxa Custódia	24.944	0,03	25.548
Tx. Fiscalização CVM	11.520	0,01	11.520
Depreciação	622.797	0,65	622.797
Outras Despesas	245.178	0,26	619.065
Totais	1.392.413	1,45	1.633.095

* Os percentuais acima foram calculados com base no Patrimônio Líquido médio do semestre.

Obrigações Contraídas no Período

Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda. Taxa de Administração 15.479,19

Outros credores Prestação de serviços 6.528,61

VII. Outras Informações - Em atendimento a Instrução nº 381 da CVM - Comissão de Valores Mobiliários,

informamos que não foi efetuado nenhum pagamento por serviços prestados pela BDO Trevisan Auditores Independentes, além dos honorários de auditoria das demonstrações financeiras. **VIII. Agradecimentos** -

Agradecemos aos Senhores Quotistas a preferência e a credibilidade depositada em nossa instituição, colocando-nos a

inteiro dispor para eventuais esclarecimentos. São Paulo, 27 de março de 2009.

Rio Bravo Investimentos DTVM Ltda.

Diretor Responsável: Luiz Eugenio Junqueira Figueiredo

Contador Responsável: João Delfino Serres Chaves (CRC/SP 1R5015022/0-3 "S" SP)

Imóvel

25% do Condomínio Comercial Shopping Pátio Higienópolis

Av. Higienópolis, 618, e Rua Dr. Veiga Filho, 133 - São Paulo - SP

V. Resultados e Rentabilidade - A receita líquida do ano findo em 31/12/2008, correspondente aos aluguéis

das lojas, stands e quiosques do Shopping Pátio Higienópolis e receitas do estacionamento, proporcional ao

quinhão de propriedade do Fundo, corresponderam a R\$ 11.475.729,60. A receita das aplicações financeiras do

mesmo período foi na ordem de R\$ 1.500.364,62. Durante o ano de 2008 o Fundo realizou pagamento de

rendimentos no valor de R\$ 11.140.855,56. O fundo distribuiu mensalmente resultados e rendimentos aos

quotistas, correspondentes à parcela de resultado líquido realizado financeiramente e a parcela da depreciação

mensal. Em dezembro de 2005, a partir da Lei 11.196 o Fundo foi enquadrado na relação dos Fundos com

isenção de IR. O quotista (pessoa física) que detém participação inferior a 10% sobre os rendimentos

BALANÇOS PATRIMONIAIS DOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E DE 2007 (Valores expressos em milhares)

	2008	2007		2008	2007
ATIVO			PASSIVO		
Circulante	15.279	17.156	Circulante	1.020	941
Disponibilidades	13.211	15.458	Fornecedores	22	19
Contas a receber de clientes	1.766	1.515	Distribuição de rendimentos a pagar (nota 5)	998	922
Impostos a recuperar	302	183	Não Circulante	414	-
Não Circulante	81.064	79.761	Provisão para contingências (nota 6)	414	-
Depósitos judiciais	278	-	Patrimônio Líquido	94.909	95.976
Imobilizado	-	-	Quotas integralizadas (nota 5)	64.500	64.500
Imóveis para venda (nota 4)	80.786	79.761	Reserva de reavaliação	36.596	37.254
			Redução do patrimônio líquido	(6.850)	(6.262)
			Lucros acumulados	663	484
Total	96.343	96.917	Total	96.343	96.917

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E DE 2007 (Valores expressos em milhares)

	Quotas integralizadas	Reserva de reavaliação	Redução do Patrimônio líquido	Lucros acumulados	Total
Saldo em 31 de Dezembro de 2006	40.000	37.912	(5.674)	295	72.533
Integralização de quotas	24.500	-	-	-	24.500
Realização de reservas	-	(658)	-	658	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	9.522	9.522
Redução do patrimônio líquido	-	-	(588)	588	-
Lucro distribuído no exercício	-	-	-	(10.579)	(10.579)
Saldo em 31 de Dezembro de 2007	64.500	37.254	(6.262)	484	95.976
Realização de reservas	-	(658)	-	658	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	10.150	10.150
Redução do patrimônio líquido	-	-	(588)	588	-
Lucro distribuído no exercício	-	-	-	(11.217)	(11.217)
Saldo em 31 de Dezembro de 2008	64.500	36.596	(6.850)	663	94.909

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS REFERENTES AOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007 (Valores expressos em milhares)

1. Contexto Operacional - O Fundo de Investimento Imobiliário Shopping Pátio Higienópolis, administrado por Rio Bravo Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores e Mobiliários Ltda, foi constituído em 7 de dezembro de 1999, nos termos da Instrução CVM nº 205, de 14 de janeiro de 1994 (substituída em 31 de outubro de 2008 pela Instrução CVM nº 472), com o objetivo exclusivo de adquirir e participar da implantação, desenvolvimento e exploração de parte do empreendimento imobiliário denominado "Condomínio Comercial Shopping Pátio Higienópolis", localizado na Avenida Higienópolis, nº 618, e Rua Dr. Veiga Filho, nº 133, Bairro de Higienópolis, São Paulo, Estado de São Paulo. A receita de aluguel representa exclusivamente o percentual de participação no empreendimento, equivalente a 25%, sobre o resultado apurado pelo Shopping e pelo Condomínio Comercial Shopping Pátio Higienópolis. Conforme deliberado pelos quotistas na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 23 de junho de 2003, as quotas do Fundo passaram a ser negociadas no mercado de balcão organizado através do SOMA - Sociedade Operadora do Mercado de Ativos. Em 8 de agosto de 2003, houve o lançamento da negociação das quotas do SOMA. Na assembleia de 27 de abril de 2007 os quotistas deliberaram pela alteração no ambiente de negociação das quotas visando maior transparência e liquidez para estas, assim, novembro/2007 passou a ser negociada na BOVESPA - Bolsa de Valores de São Paulo através do código SHPH11. **2. Apresentação das Demonstrações Contábeis** - Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei nº 11.638, que altera, revoga e introduz novos dispositivos à Lei das Companhias por Ações, notadamente em relação ao capítulo XV, sobre matérias contábeis, em vigência desde 1º de janeiro de 2008. Essa Lei teve, principalmente, o objetivo de atualizar a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com aquelas constantes nas normas internacionais de contabilidade (IFRS) e permitir que novas normas e procedimentos contábeis sejam em consonância com as normas internacionais de contabilidade. As demonstrações contábeis foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis previstas na lei das sociedades por ações (Lei 6.404/76, Lei 9.457/97 e Lei 10.303/01) e observância das mudanças de práticas contábeis adotadas no Brasil, introduzidas pela Lei 11.638/07, Medida Provisória 449/08 e nas normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), especificamente aplicáveis aos fundos de investimento imobiliários, consubstanciadas nas Instruções CVM nº 206/94 e 472/08, que são requeridas para atender às práticas contábeis adotadas no Brasil e pela edição de novas normas contábeis por parte do Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, quais sejam: a) Obrigatoriedade de avaliação periódica da capacidade de recuperação dos valores registrados no ativo imobilizado e no intangível, com o objetivo de assegurar que: (i) a perda por não-recuperação desses ativos seja registrada como resultado de decisões para descontinuar as atividades relativas a referidos ativos ou quando há evidência de que os resultados das operações não serão suficientes para assegurar a realização de referidos ativos. A Administração avaliou os impactos decorrentes dessa alteração e concluiu que não existem efeitos a serem registrados nas demonstrações contábeis decorrentes de avaliação do valor recuperável dos ativos. b. As reservas de reavaliação de ativos pré-existentes à Lei 11.638 serão mantidas, tendo sua realização ao longo do tempo. **3. Principais Práticas Contábeis** - As principais práticas contábeis adotadas são: **a. Resultado** - É apurado pelo regime contábil de competência. **b. Aplicação Financeira** - Os títulos de renda fixa são demonstrados ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos, ajustados quando aplicável ao valor de mercado. De acordo com a política de investimentos do Fundo, as disponibilidades financeiras foram aplicadas em títulos de renda fixa e/ou cotas de fundos de investimento financeiro, observando o limite fixado no parágrafo único do artigo 6º da Instrução CVM 205/94 (25% sobre valor integralizado em cotas). **c. Ativo circulante** - Demonstrado pelos valores de realização incluindo, quando

aplicável, os rendimentos e as variações monetárias auferidas. **d. Imóveis para renda** - As aplicações em imóveis para renda (edificações e terrenos) são avaliadas pelo custo, retificado por reavaliações e por depreciação acumulada, calculada consistentemente à taxa compatível com a vida remanescente útil do bem. Quando aplicável, é efetuado provisão para perda, quando a Administração não considerar adequada a remuneração proporcionada pelos aluguéis desses imóveis para recuperação do capital investido. **e. Passivo circulante** - Demonstrado pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias. **f. Utilização de estimativas** - A preparação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis requer que a administração faça estimativas e suposições que afetam os valores apresentados nas demonstrações contábeis e nas notas explicativas. Os resultados efetivos poderão ser diferentes de tais estimativas. **4. Imóveis para Renda** - Representam uma participação de 25% no imóvel onde se instalam o "Condomínio Comercial Shopping Pátio Higienópolis", destinado ao centro comercial de compras, do tipo "shopping center", com 5 andares e 4 subloos, 246 lojas comerciais, área destinada a entretenimento com 6 cinemas, 1 teatro, 1 academia e a área de estacionamento com, aproximadamente, 1.350 vagas para automóveis. O empreendimento correspondente a uma fração ideal de 98,3083% do terreno do condomínio e área construída de 70.616,49 m². O valor contábil e de mercado dos imóveis para renda podem ser assim demonstrados:

	2008	2007
Taxa anual de depreciação		
Terrenos	8.605	9.628
Edificações	2.27%	25.865
Em construção - expansão	11.484	-
Depreciação Acumulada	(1.764)	(1.973)
Totais	44.190	36.596
Valor de mercado	84.522	82.252

O valor de mercado dos bens em 31 de dezembro de 2008 e de 2007 está suportado por laudo emitido por PLANE - Engenharia e Consultoria S/C. Ltda, datado de 30 de dezembro de 2005 que leva em consideração o fluxo de caixa a ser gerado pelo empreendimento, calculado a valor presente. O procedimento utilizado para avaliação técnica segue os preceitos da norma NBR - 5676/90 da Associação Brasileira de Normas Técnicas - ABNT.

5. Patrimônio Líquido - a) Quotas integralizadas - O patrimônio líquido está representado por 531.000 quotas com valor nominal de R\$ 121,47 (cento e vinte e um reais e quarenta e sete centavos) totalizando R\$ 64.500. As quotas estão totalmente emitidas e integralizadas. **b) Distribuição de resultados** - O artigo 1º, da Lei nº 9.779, de 19 de janeiro de 1999, determina que, a partir do exercício financeiro de 1999, o Fundo deverá distribuir a seus quotistas, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos lucros auferidos, apurados segundo o regime de caixa, com base no balancete semestral ou balanço, encerrados em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano, respectivamente. Quando distribuídos, os resultados são tributados na fonte pelo imposto de renda à alíquota de 20%. De acordo com o Regulamento o Fundo deverá distribuir a seus quotistas 100% (cem por cento) dos rendimentos, ainda que em excesso aos resultados, calculados com base nas disponibilidades de caixa existentes, consubstanciando em balanço semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano, cabendo a Assembleia Geral de Quotistas, decidir sobre o destino a ser dado à eventual parcela remanescente. A distribuição de disponibilidade efetuada em excesso à distribuição de resultados será contabilizada diretamente à conta de patrimônio líquido e deverá constar de nota explicativa específica, que

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E DE 2007 (Valores expressos em milhares)

	2008	2007
Receita de Locação de Imóveis	11.476	10.998
Custo dos Imóveis Locados	(1.485)	(1.533)
Lucro bruto	9.991	9.465
Recargas (Despesas) Operacionais		
Taxa de administração (nota 7)	(178)	(164)
Despesas administrativas	(1.415)	(1.310)
Recargas financeiras líquidas	1.752	1.531
Lucro Líquido do Exercício	10.150	9.522
Quantidade de quotas em circulação	531.000	531.000
Lucro Líquido por Quota (R\$)	19,11	17,93

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - MÉTODO DIRETO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E DE 2007 (Valores expressos em milhares)

	2008	2007
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais		
Recebimento de clientes	11.038	10.753
Pagamento da taxa de administração	(178)	(164)
Pagamento de fornecedores materiais e serviços	(734)	(1.195)
Pagamento de outros gastos operacionais	(542)	(232)
Recebimento de receitas de aplicações financeiras	1.353	1.355
Recebimento de outras receitas operacionais	200	-
Recebimento de receitas financeiras comerciais	28	-
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	11.165	10.517
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento		
Pagamento de custos de imóveis de uso	(2.271)	(9.213)
Caixa Líquido das Atividades de Investimento	(2.271)	(9.213)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento		
Integralização de quotas	-	24.500
Distribuição de rendimentos	(11.141)	(10.457)
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	(11.141)	14.043
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalente de Caixa	(2.247)	15.347
Caixa e Equivalente de Caixa - Início do Exercício	15.458	111
Caixa e Equivalente de Caixa - Final do Exercício	13.211	15.458
Reconciliação do Resultado com o Caixa Líquido das Atividades Operacionais		
Lucro líquido do exercício	10.150	9.522
Depreciações	1.246	1.246
Provisão para riscos de créditos	601	165
Variações de aluguéis e contas a receber	(438)	(244)
Variação de contas passivas relacionadas com receitas	(119)	(177)
Variação de contas passivas relacionadas com despesas	(275)	5
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	11.165	10.517

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

esclareça adequadamente a procedência dos seus valores. Os rendimentos auferidos no semestre serão distribuídos aos quotistas, mensalmente, sempre no dia 15 (quinze) do mês subsequente, ou se for o caso, no primeiro dia útil seguinte, a título de antecipação dos rendimentos do semestre a serem distribuídos. Observado o limite estabelecido, eventual saldo de resultado não distribuído como antecipação será pago no prazo máximo de 60 (sessenta) dias após a realização da Assembleia Geral Ordinária de Quotistas. Os valores propostos para distribuição foram calculados como segue:

	2008	2007
Base de cálculo - fluxo de caixa operacional	11.165	10.517
Resultado mínimo a distribuir - 100%	11.165	10.517
Distribuição proposta		
Lucro líquido do exercício	10.150	9.522
Realização de reserva de reavaliação	658	658
Lucro de exercícios anteriores	484	295
Redução do patrimônio líquido	588	588
Lucro não distribuído no exercício	(663)	(484)
Distribuição proposta para o exercício	11.217	10.579
Distribuição de resultados e rendimentos exercício anterior	922	800
Distribuição proposta no exercício	11.217	10.579
Distribuição paga no exercício	(11.141)	(10.457)
Saldo pendente de distribuição	998	922

6. Provisão para Contingências - O Fundo efetuou provisão para contingências judiciais para prever eventuais custos com processos judiciais dos quais consta como co-responsável, podendo eventualmente vir a ser responsabilizados pelos valores reclamados. O valor estimado pelos advogados de uma provável perda é de R\$ 414. **7. Taxa de Administração** - Pela prestação de serviços de administração do Fundo, o Administrador recebe a quantia equivalente a 2% dos rendimentos distribuídos pelo Fundo.

Despesa anual com taxa de administração