

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	9
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	14
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	15
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	16
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	18
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	48
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	101
---	-----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	103
--	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	105
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	106
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	107
--	-----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	607.173
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>607.173</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	1.379
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>1.379</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	12.684.883	12.966.651
1.01	Ativo Circulante	454.707	305.417
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	438	930
1.01.02	Aplicações Financeiras	354.314	190.740
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	354.314	190.740
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	353.468	184.657
1.01.02.01.03	Diferencial de Swap a Receber	846	6.083
1.01.03	Contas a Receber	53.185	60.059
1.01.03.01	Clientes	53.185	60.059
1.01.06	Tributos a Recuperar	25.215	30.620
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	25.215	30.620
1.01.06.01.01	Impostos a Recuperar - Indiretos	478	484
1.01.06.01.02	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	24.737	30.136
1.01.07	Despesas Antecipadas	2.016	1.730
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	19.539	21.338
1.01.08.03	Outros	19.539	21.338
1.01.08.03.01	Adiantamento a Condominio	4.176	4.939
1.01.08.03.02	Outros Valores a Receber	15.363	16.399
1.02	Ativo Não Circulante	12.230.176	12.661.234
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	417.003	313.005
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	153.942	121.351
1.02.01.01.03	Diferencial de Swap a Receber	153.942	121.351
1.02.01.03	Contas a Receber	7.410	7.471
1.02.01.03.01	Clientes	7.410	7.471
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	205.418	142.927
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	22.705	19.482
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	182.713	123.445
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	50.233	41.256
1.02.01.09.03	Depósitos e Cauções	5.009	4.885
1.02.01.09.04	Outros Valores a Receber	13.717	12.426
1.02.01.09.06	Impostos a recuperar - Indiretos	31.507	23.945
1.02.02	Investimentos	11.738.807	12.275.344
1.02.02.01	Participações Societárias	10.603.102	11.120.599
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	10.603.102	11.120.599
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	1.135.705	1.154.745
1.02.03	Imobilizado	10.988	11.201
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.988	11.201
1.02.04	Intangível	62.177	60.311
1.02.04.01	Intangíveis	62.177	60.311
1.02.04.01.02	Outros	62.177	60.311
1.02.05	Diferido	1.201	1.373

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	12.684.883	12.966.651
2.01	Passivo Circulante	349.149	985.799
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	9.356	24.692
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	9.356	24.692
2.01.02	Fornecedores	8.115	8.568
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	8.115	8.568
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.022	6.508
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.022	6.508
2.01.03.01.03	Demais impostos e contribuição a recolher	4.022	6.508
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	295.217	653.378
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	295.217	653.378
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	292.369	653.140
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.848	238
2.01.05	Outras Obrigações	32.439	292.653
2.01.05.02	Outros	32.439	292.653
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar Aquisição Shopping	11.876	11.690
2.01.05.02.05	Diferencial de Swap a Pagar	15.816	273.692
2.01.05.02.06	Adiantamento de Clientes	2.089	1.303
2.01.05.02.07	Receita Diferida	2.236	1.998
2.01.05.02.09	Outros Valores a pagar	422	3.970
2.02	Passivo Não Circulante	2.857.561	2.831.123
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.349.332	1.170.946
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.349.332	1.170.946
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.008.945	952.066
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	340.387	218.880
2.02.02	Outras Obrigações	1.410.128	1.555.300
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.121.811	1.150.641
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.121.811	1.150.641
2.02.02.02	Outros	288.317	404.659
2.02.02.02.03	Receita Diferida	1.276	2.927
2.02.02.02.04	Obrigações a Pagar Aquisição de Shopping	40.588	42.488
2.02.02.02.05	Diferencial de Swap a Pagar	245.423	357.742
2.02.02.02.06	Fornecedores	1.030	1.502
2.02.03	Tributos Diferidos	94.778	102.282
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	94.778	102.282
2.02.04	Provisões	3.323	2.595
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.323	2.595
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.323	2.595
2.03	Patrimônio Líquido	9.478.173	9.149.729
2.03.01	Capital Social Realizado	7.159.358	4.385.223
2.03.02	Reservas de Capital	135.760	119.946
2.03.02.04	Opções Outorgadas	186.487	170.673
2.03.02.07	Gastos com Emissão de Ações	-50.727	-50.727
2.03.04	Reservas de Lucros	2.183.055	4.644.560
2.03.04.01	Reserva Legal	243.655	243.655
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	111.567	111.567

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.630.151	4.091.656
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	218.255	218.255
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-20.573	-20.573

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	18.002	37.200	28.605	55.268
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-216	-550	-176	-1.172
3.03	Resultado Bruto	17.786	36.650	28.429	54.096
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	52.867	103.783	336.171	453.679
3.04.01	Despesas com Vendas	-4.582	-11.040	-5.709	-13.091
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.471	-25.353	-13.955	-26.800
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-22.349	-22.349	-56.836	-56.836
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-394	-8.800	-817	-825
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	92.663	171.325	413.488	551.231
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	70.653	140.433	364.600	507.775
3.06	Resultado Financeiro	71.643	135.467	-46.065	-305.032
3.06.01	Receitas Financeiras	440.546	816.118	244.201	386.795
3.06.02	Despesas Financeiras	-368.903	-680.651	-290.266	-691.827
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	142.296	275.900	318.535	202.743
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	10.418	7.514	11.742	-5.172
3.08.02	Diferido	10.418	7.514	11.742	-5.172
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	152.714	283.414	330.277	197.571
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	152.714	283.414	330.277	197.571
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,29820	0,55341	0,71818	0,42961
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,30071	0,55808	0,72060	0,43106

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	152.714	283.414	330.277	197.571
4.03	Resultado Abrangente do Período	152.714	283.414	330.277	197.571

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-253.334	-47.372
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	173.358	-151.470
6.01.01.01	Lucro/Prejuízo do período	283.414	197.571
6.01.01.02	Depreciação e amortização	6.279	613
6.01.01.03	Juros variações monetárias s/ empréstimos	26.352	151.870
6.01.01.04	Ajuste a valor de mercado Swap	10.274	-31.182
6.01.01.05	Ajuste plano de opções outorgadas	15.814	20.908
6.01.01.06	IRPJ e CSLL	-7.514	5.172
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-171.325	-551.231
6.01.01.08	Ajuste linearização aluguel e AVP	-2.408	-2.624
6.01.01.09	Rendimento de títulos e valores mobiliários	-14.019	-2.501
6.01.01.11	Variação no valor justo de propriedade para investimento	22.349	56.836
6.01.01.13	Outros	4.142	3.098
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-426.692	104.098
6.01.02.01	Contas a receber	3.789	4.416
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-2.157	3.243
6.01.02.03	Adiantamento a condomínio	762	281
6.01.02.04	Despesas antecipadas	-286	-43
6.01.02.05	Depósitos e cauções	-125	-4.625
6.01.02.06	Fornecedores	-926	-1.514
6.01.02.07	Impostos e contribuições a recolher	-2.304	3.409
6.01.02.08	Salários e encargos sociais	-15.336	-4.764
6.01.02.10	Adiantamento de clientes	786	-2.256
6.01.02.11	Provisão para contingências	729	498
6.01.02.13	Instrumentos financeiros	-407.821	97.720
6.01.02.14	Outros	-3.803	7.733
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	429.752	224.212
6.02.01	Venda (aquisição) de títulos e valores mobiliários	-154.793	69.889
6.02.03	Adiantamento para futuro aumento de capital	-59.268	-40.655
6.02.04	Aumento (redução) nos ativos intangível e imobilizado	-7.931	-15.944
6.02.06	Operações com partes relacionadas	-32.054	124.698
6.02.07	Propriedade para investimento	-5.024	-51.456
6.02.09	Juros sobre capital próprio	45.000	36.000
6.02.11	Dividendos Recebidos	643.822	101.680
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-176.910	-176.575
6.03.01	Aumento de capital	29.216	35.020
6.03.03	Obtenção de financiamento	374.750	0
6.03.05	Amortização de financiamento	-580.876	-105.731
6.03.08	Dividendos pagos	0	-105.864
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-492	265
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	930	1.501
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	438	1.766

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	4.385.223	99.373	4.665.133	0	0	9.149.729
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.385.223	99.373	4.665.133	0	0	9.149.729
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2.774.135	15.814	-2.744.919	0	0	45.030
5.04.01	Aumentos de Capital	2.774.135	0	-2.744.919	0	0	29.216
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	15.814	0	0	0	15.814
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	283.414	0	283.414
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	283.414	0	283.414
5.07	Saldos Finais	7.159.358	115.187	1.920.214	283.414	0	9.478.173

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	4.331.619	59.905	4.678.735	0	0	9.070.259
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.331.619	59.905	4.678.735	0	0	9.070.259
5.04	Transações de Capital com os Sócios	53.464	20.908	-18.444	0	0	55.928
5.04.01	Aumentos de Capital	53.464	0	-18.444	0	0	35.020
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	20.908	0	0	0	20.908
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	197.571	0	197.571
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	197.571	0	197.571
5.07	Saldos Finais	4.385.083	80.813	4.660.291	197.571	0	9.323.758

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
7.01	Receitas	43.689	157.093
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	40.738	60.638
7.01.02	Outras Receitas	-8.800	-825
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	9.832	95.432
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.919	1.848
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-20.254	-109.280
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-291	-711
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.049	-15.520
7.02.04	Outros	-6.914	-93.049
7.02.04.02	Insumos e serviços de terceiros para construção de ativos próprios	-6.914	-93.049
7.03	Valor Adicionado Bruto	23.435	47.813
7.04	Retenções	-6.279	-613
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.279	-613
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	17.156	47.200
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	965.094	881.190
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	171.325	551.231
7.06.02	Receitas Financeiras	816.118	386.795
7.06.03	Outros	-22.349	-56.836
7.06.03.02	Variação no Valor Justo da Propriedade para Investimento	-22.349	-56.836
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	982.250	928.390
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	982.250	928.390
7.08.01	Pessoal	22.161	28.450
7.08.01.01	Remuneração Direta	776	295
7.08.01.02	Benefícios	50	53
7.08.01.03	F.G.T.S.	39	25
7.08.01.04	Outros	21.296	28.077
7.08.01.04.01	Pró Labore	84	62
7.08.01.04.02	Contribuições Previdenciárias	126	89
7.08.01.04.03	Rescisão	8	2
7.08.01.04.04	Pessoal Shopping	3.177	2.844
7.08.01.04.05	Comissões de vendas	1.796	2.548
7.08.01.04.06	Participação nos Lucros	291	1.624
7.08.01.04.07	Opções Outorgadas	15.814	20.908
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-3.976	10.542
7.08.02.01	Federais	-3.975	10.542
7.08.02.03	Municipais	-1	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	680.651	691.827
7.08.03.01	Juros	680.651	691.827
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	283.414	197.571
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	283.414	197.571

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	20.317.172	20.684.045
1.01	Ativo Circulante	988.268	1.452.733
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	22.755	25.981
1.01.02	Aplicações Financeiras	485.372	877.887
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	485.372	877.887
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	484.269	584.317
1.01.02.01.03	Diferencial de swap a receber	1.103	293.570
1.01.03	Contas a Receber	354.484	413.151
1.01.03.01	Clientes	354.484	413.151
1.01.06	Tributos a Recuperar	74.624	82.548
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	74.624	82.548
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a recuperar	48.339	56.513
1.01.06.01.02	Impostos a Recuperar - Indiretos	26.285	26.035
1.01.07	Despesas Antecipadas	8.080	4.648
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	42.953	48.518
1.01.08.03	Outros	42.953	48.518
1.01.08.03.01	Adiantamento a Condominio	19.066	19.708
1.01.08.03.02	Outros valores a receber	23.887	28.810
1.02	Ativo Não Circulante	19.328.904	19.231.312
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	701.048	820.543
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	388.191	527.825
1.02.01.01.03	Diferencial de swap a receber	388.191	527.825
1.02.01.03	Contas a Receber	141.291	133.406
1.02.01.03.01	Clientes	110.903	104.013
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	30.388	29.393
1.02.01.06	Tributos Diferidos	31.400	37.867
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	31.400	37.867
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	38.102	31.936
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	5.765	6.065
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	32.337	25.871
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	102.064	89.509
1.02.01.09.03	Depósito e Caução	54.659	54.301
1.02.01.09.07	Tributos a recuperar	47.405	35.208
1.02.02	Investimentos	18.553.541	18.337.959
1.02.02.01	Participações Societárias	598.285	684.247
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	17.955.256	17.653.712
1.02.03	Imobilizado	11.000	11.213
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	11.000	11.213
1.02.04	Intangível	63.315	61.597
1.02.04.01	Intangíveis	63.315	61.597
1.02.04.01.02	Outros	63.315	61.597

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	20.317.172	20.684.045
2.01	Passivo Circulante	693.652	1.350.512
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	23.190	48.819
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	23.190	48.819
2.01.02	Fornecedores	42.469	44.769
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	42.469	44.769
2.01.03	Obrigações Fiscais	33.030	38.791
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	33.030	38.791
2.01.03.01.02	Impostos federais - parcelamento	3.761	3.188
2.01.03.01.03	Demais Impostos e contribuições a recolher	29.269	35.603
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	509.295	854.891
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	509.295	854.891
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	492.994	833.057
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	16.301	21.834
2.01.05	Outras Obrigações	72.937	342.681
2.01.05.02	Outros	72.937	342.681
2.01.05.02.04	Obrigações a pagar Aquisição Shopping	11.876	11.690
2.01.05.02.05	Diferencial de swap a pagar	21.715	285.210
2.01.05.02.06	Adiantamento de clientes	4.215	2.361
2.01.05.02.07	Receita diferida	28.585	38.116
2.01.05.02.09	Outros valores a pagar	6.546	5.304
2.01.06	Provisões	12.731	20.561
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	12.731	20.561
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	12.731	20.561
2.02	Passivo Não Circulante	9.378.379	9.433.235
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.487.218	4.638.160
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.487.218	4.638.160
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.906.627	2.903.080
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.580.591	1.735.080
2.02.02	Outras Obrigações	816.608	835.319
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	13.451	8.907
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	13.451	8.907
2.02.02.02	Outros	803.157	826.412
2.02.02.02.03	Receita diferida	62.348	62.531
2.02.02.02.04	Obrigações a pagar aquisição de Shopping	275.988	265.241
2.02.02.02.05	Diferencial de swap a pagar	379.627	412.651
2.02.02.02.06	Fornecedores	1.030	1.502
2.02.02.02.07	Impostos e contribuições - parcelamento	75.468	75.501
2.02.02.02.08	Outros valores a pagar	8.696	8.986
2.02.03	Tributos Diferidos	4.021.380	3.898.454
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4.021.380	3.898.454
2.02.04	Provisões	53.173	61.302
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	53.173	61.302
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	8.342	13.050
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.750	4.226
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	40.081	44.026

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	10.245.141	9.900.298
2.03.01	Capital Social Realizado	7.159.358	4.385.223
2.03.02	Reservas de Capital	146.058	130.244
2.03.02.04	Opções Outorgadas	196.785	180.971
2.03.02.07	Gastos com emissão de ações	-50.727	-50.727
2.03.04	Reservas de Lucros	2.176.664	4.638.169
2.03.04.01	Reserva Legal	243.655	243.655
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	111.567	111.567
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.623.772	4.085.277
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	218.255	218.255
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-20.585	-20.585
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	763.061	746.662

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	303.207	615.461	328.602	649.962
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-28.228	-53.996	-24.230	-48.258
3.03	Resultado Bruto	274.979	561.465	304.372	601.704
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	48.769	-3.553	352.456	309.312
3.04.01	Despesas com Vendas	-34.750	-60.579	-9.131	-23.055
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-29.711	-55.518	-35.380	-73.311
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	188.735	180.550	363.832	364.091
3.04.04.01	Ganho com valor justo de propriedade para investimento	189.023	189.023	364.395	364.395
3.04.04.02	Outras Receitas Operacionais	-288	-8.473	-563	-304
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-75.505	-68.006	33.135	41.587
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	323.748	557.912	656.828	911.016
3.06	Resultado Financeiro	-28.489	-59.531	-124.643	-417.114
3.06.01	Receitas Financeiras	749.530	1.343.588	472.899	864.140
3.06.02	Despesas Financeiras	-778.019	-1.403.119	-597.542	-1.281.254
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	295.259	498.381	532.185	493.902
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-112.045	-171.653	-174.141	-254.934
3.08.01	Corrente	-20.381	-46.547	-23.318	-50.169
3.08.02	Diferido	-91.664	-125.106	-150.823	-204.765
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	183.214	326.728	358.044	238.968
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	183.214	326.728	358.044	238.968
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	152.714	283.414	330.277	197.571
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	30.500	43.314	27.767	41.397
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,29820	0,55341	0,71818	0,42961
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,30071	0,55808	0,72060	0,43106

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	183.214	326.728	358.044	238.968
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	183.214	326.728	358.044	238.968
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	152.714	283.414	330.277	197.571
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	30.500	43.314	27.767	41.397

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	401.168	415.043
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	321.275	500.341
6.01.01.01	Lucro / Prejuízo do Exercício	326.728	238.968
6.01.01.02	Depreciação e amortização	10.809	5.076
6.01.01.03	Juros variações monetárias s/empréstimos	-46.578	520.037
6.01.01.04	Ajuste a valor de mercado swap	23.926	-33.922
6.01.01.05	Ajuste Plano de opções outorgadas	15.814	20.908
6.01.01.07	Resultado de Equivalência Patrimonial	68.006	-41.587
6.01.01.08	Ajuste linearização Aluguel e CDU	-23.447	-27.457
6.01.01.12	Rendimentos de Títulos e Valores mobiliários	-41.019	-39.442
6.01.01.13	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	125.106	204.765
6.01.01.14	Variação do valor justo de propriedade para investimento	-189.023	-364.395
6.01.01.15	Outros	50.953	17.390
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	74.781	-68.733
6.01.02.01	Contas a receber	7.967	8.514
6.01.02.02	Impostos a Recuperar	-4.273	-13.461
6.01.02.03	Adiantamento a Condomínios	642	-1.397
6.01.02.04	Despesas Antecipadas	-3.431	-2.649
6.01.02.05	Depósitos e cauções	-359	-4.177
6.01.02.06	Fornecedores	-2.772	1.815
6.01.02.07	Impostos e contribuições a recolher	25.530	43.949
6.01.02.08	Salários e encargos sociais	-25.629	-30.297
6.01.02.10	Adiantamento de clientes	1.855	-12.511
6.01.02.11	Provisão para contingências	-8.129	-813
6.01.02.13	Instrumentos Financeiro Derivativos	111.656	-23.218
6.01.02.14	Receita Diferida	6.591	11.922
6.01.02.15	Imposto de Renda e Contribuições Pagos	-34.867	-46.410
6.01.03	Outros	5.112	-16.565
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	43.265	4.994
6.02.01	Venda (Aquisição) de Títulos e Val Mobiliários	141.067	149.461
6.02.05	Aumento (redução) nos ativos Intangíveis	-12.314	-20.224
6.02.06	Operações com Partes Relacionadas	-1.922	-4.835
6.02.07	Aquisição e Construção de Propriedades para Investimentos	-101.588	-137.658
6.02.11	Dividendos Recebidos	18.022	18.250
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-447.659	-456.251
6.03.01	Aumento de Capital	29.216	35.020
6.03.03	Obtenção de financiamento	374.750	0
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-824.710	-354.296
6.03.08	Dividendos pagos	0	-105.864
6.03.09	Participação de não controladores	-26.915	-31.111
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.226	-36.214
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	25.981	76.648
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	22.755	40.434

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	4.385.223	109.660	4.658.753	0	0	9.153.636	746.662	9.900.298
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.385.223	109.660	4.658.753	0	0	9.153.636	746.662	9.900.298
5.04	Transações de Capital com os Sócios	2.774.135	15.814	-2.744.919	0	0	45.030	-26.915	18.115
5.04.01	Aumentos de Capital	2.774.135	0	-2.744.919	0	0	29.216	0	29.216
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	15.814	0	0	0	15.814	0	15.814
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-26.915	-26.915
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	283.414	0	283.414	43.314	326.728
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	283.414	0	283.414	43.314	326.728
5.07	Saldos Finais	7.159.358	125.474	1.913.834	283.414	0	9.482.080	763.061	10.245.141

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	4.331.619	70.191	4.672.356	0	0	9.074.166	738.757	9.812.923
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.331.619	70.191	4.672.356	0	0	9.074.166	738.757	9.812.923
5.04	Transações de Capital com os Sócios	53.464	20.908	-18.444	0	0	55.928	-31.111	24.817
5.04.01	Aumentos de Capital	53.464	0	-18.444	0	0	35.020	0	35.020
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	20.908	0	0	0	20.908	0	20.908
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-31.111	-31.111
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	197.571	0	197.571	41.397	238.968
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	197.571	0	197.571	41.397	238.968
5.07	Saldos Finais	4.385.083	91.099	4.653.912	197.571	0	9.327.665	749.043	10.076.708

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
7.01	Receitas	757.403	870.909
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	665.241	703.657
7.01.02	Outras Receitas	-8.473	-304
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	73.154	157.155
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	27.481	10.401
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-194.807	-226.633
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-40.615	-34.019
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-83.729	-40.244
7.02.04	Outros	-70.463	-152.370
7.02.04.02	Insumos e serviços de terceiros para construção de ativos próprios	-70.463	-152.370
7.03	Valor Adicionado Bruto	562.596	644.276
7.04	Retenções	-10.809	-5.076
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-10.809	-5.076
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	551.787	639.200
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.464.605	1.270.122
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-68.006	41.587
7.06.02	Receitas Financeiras	1.343.588	864.140
7.06.03	Outros	189.023	364.395
7.06.03.02	Variação no Valor Justo da Propriedade para Investimento	189.023	364.395
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.016.392	1.909.322
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.016.392	1.909.322
7.08.01	Pessoal	64.289	79.915
7.08.01.01	Remuneração Direta	11.105	10.734
7.08.01.02	Benefícios	1.477	1.931
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.055	896
7.08.01.04	Outros	50.652	66.354
7.08.01.04.01	Pró-labore	2.001	2.243
7.08.01.04.02	Contribuições Previdenciárias	3.191	3.228
7.08.01.04.03	Rescisão	257	83
7.08.01.04.04	Pessoal Shopping	15.249	18.468
7.08.01.04.05	Comissões de vendas	2.218	2.891
7.08.01.04.06	Participação nos lucros	11.922	18.533
7.08.01.04.07	Opções Outorgadas	15.814	20.908
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	222.256	309.185
7.08.02.01	Federais	213.677	299.647
7.08.02.03	Municipais	8.579	9.538
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.403.119	1.281.254
7.08.03.01	Juros	1.403.119	1.281.254
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	326.728	238.968
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	283.414	197.571
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	43.314	41.397

**A BRMALLS ANUNCIA OS RESULTADOS DO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016**

Rio de Janeiro, 11 de agosto de 2016 – A BRMALLS Participações S.A. (BM&F Bovespa: BRML3), a maior empresa integrada de shopping centers do Brasil, anuncia hoje seus resultados referente ao segundo trimestre de 2016 (2T16).

A BRMALLS detém participação em 45 shoppings, que totalizam 1.638,1 mil m<sup>2</sup> de área bruta locável (ABL) e 957,9 mil m<sup>2</sup> de ABL próprio. No 2T16 a BRMALLS possuía 2 projetos greenfield e 6 expansões em desenvolvimento, que somados elevam o ABL total da companhia para 1.782,6 mil m<sup>2</sup> e o ABL próprio para 1.059,8 mil m<sup>2</sup>, um crescimento de 8,8% e 10,6%, respectivo, em relação ao portfólio atual.

A BRMALLS é a única empresa nacional de shopping centers, com presença em todas as cinco regiões do Brasil, atendendo aos consumidores de todas as diferentes classes sociais do país. A Companhia oferece serviços de administração ou comercialização para 42 shoppings.

**Destaques do Segundo Trimestre de 2016 e Eventos Subsequentes:**

- No segundo trimestre de 2016 a **Receita Líquida** atingiu **R\$321,7 milhões**, mostrando um decréscimo de **4,2%** em relação ao mesmo período do ano anterior, excluindo a participação dos shoppings vendidos nos últimos 12 meses. Nossa receita líquida foi impactada por uma maior concessão de descontos, pontuais e temporários, que visam o reestabelecimento da saúde financeira de nossos lojistas e a redução de inadimplência.
- **Despesas Gerais e Administrativas** mostraram redução de **26,0%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$24,4 milhões**. O valor representa 7,0% da receita bruta, traduzindo uma melhora de eficiência de 1,8 p.p.
- O **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$230,1 milhões** no trimestre enquanto a **Margem EBITDA Ajustado** do 2T16 foi de **71,5%**.
- O **FFO Ajustado** da BRMALLS alcançou **R\$68,6 milhões** no 2T16, com **Margem FFO Ajustado** de **21,3%**. A métrica apresenta um crescimento de 105,8% e expansão de margem de 11,3p.p frente ao 1T16.
- A BRMALLS foi bem-sucedida na sua estratégia de desalavancagem, mostrando uma redução de **dívida líquida** de **5,7%** quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Excluindo nossa dívida perpétua, a dívida líquida reduziu em **8,3%** desde o 2T15.
- No 2T16, o **Custo de Ocupação** apresentou uma redução de 0,8p.p comparado ao 1T16, alcançando 11,3%.
- A **Taxa de Ocupação** da Companhia foi de **95,8%** no segundo trimestre de 2016. Em nosso portfólio, temos **28 ativos** com mais de **97%** de seu ABL ocupado. A ocupação média dos 10 shoppings mais representativos em termos de NOI, que representam 55% da BRMALLS, é de **97,6%**.
- Mesmo com o cenário de crise de confiança e de dificuldade para o varejo, o **Leasing Spread de Renovações** totalizou **10,0%** no 2T16, um incremento de **3,2 p.p.** em relação ao 1T16.
- Em junho, a BRMALLS captou um total de **R\$225,0 milhões** por meio de uma debênture que foi lastro para um CRI. A emissão foi em três séries, a primeira a uma taxa de CDI+1,75% com prazo de 15 anos, a segunda a uma taxa de CDI+1,67% com prazo de 12 anos e a terceira, emitida em julho, a taxa de CDI+0,10% com prazo de 5 anos. A última série teve fechamento 55 bps abaixo da taxa teto de CDI+0,65%.
- Em Assembléia Geral do dia 29/04/2016, foi aprovado um **aumento do capital social** da Companhia com a emissão de 140,1 milhões de novas ações ordinárias, distribuídas de forma igualitária como bonificação de 30% do número de ações.
- Encerramos o trimestre com a ação transacionada a **R\$12,85**, mostrando um aumento no trimestre de **10,6%** e de **53,7%** no ano. O forte desempenho da ação superou o Ibovespa, que cresceu 17,7% desde janeiro. O volume médio financeiro diário transacionado no trimestre foi de **R\$73,5 milhões**, aumento de 26,9% em relação ao ano passado, mostrando aumento de liquidez na ação da BRMALLS.

\*Shoppings vendidos nos últimos 12 meses: Center Shopping, West Shopping, 44% do Shopping Paralela, e Crystal Plaza Shopping.



Co

**BRMALLS****2T16****Destques Financeiros (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas**

	2T16	2T15	%	6M16	6M15	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>321.731</b>	<b>347.888</b>	<b>-7,5%</b>	<b>653.203</b>	<b>687.744</b>	<b>-5,0%</b>
Despesas com Gerais e Administrativas	24.361	32.920	-26,0%	44.815	68.422	-34,5%
Despesas com Gerais e Administrativas (% Rec. Bruta)	7,0%	8,8%	-1,8 p.p.	6,4%	9,2%	-2,9 p.p.
<b>NOI</b>	<b>291.870</b>	<b>320.689</b>	<b>-9,0%</b>	<b>596.735</b>	<b>632.089</b>	<b>-5,6%</b>
<i>margem %</i>	89,7%	91,3%	-1,6 p.p.	90,1%	91,3%	-1,2 p.p.
<b>Lucro Bruto</b>	<b>288.638</b>	<b>318.238</b>	<b>-9,3%</b>	<b>588.517</b>	<b>628.590</b>	<b>-6,4%</b>
<i>margem %</i>	89,7%	91,5%	-1,8 p.p.	90,1%	91,4%	-1,3 p.p.
EBITDA	289.831	675.633	-57,1%	533.891	936.599	-43,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>230.106</b>	<b>277.268</b>	<b>-17,0%</b>	<b>476.311</b>	<b>540.392</b>	<b>-11,9%</b>
<i>margem %</i>	71,5%	79,7%	-8,2 p.p.	72,9%	78,6%	-5,7 p.p.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>152.714</b>	<b>330.277</b>	<b>-53,8%</b>	<b>283.414</b>	<b>197.571</b>	<b>43,4%</b>
Lucro Líquido Ajustado	63.153	90.087	-29,9%	91.012	180.709	-49,6%
<i>margem %</i>	19,6%	25,9%	-6,3 p.p.	13,9%	26,3%	-12,4 p.p.
<b>FFO</b>	<b>158.119</b>	<b>332.842</b>	<b>-52,5%</b>	<b>294.226</b>	<b>202.648</b>	<b>45,2%</b>
FFO Ajustado	68.558	92.652	-26,0%	101.824	185.786	-45,2%
<i>margem %</i>	21,3%	26,6%	-5,3 p.p.	15,6%	27,0%	-11,4 p.p.

**Destques Operacionais**

	2T16	2T15	%	6M16	6M15	%
ABL Total (m²)	1.638.072	1.703.329	-3,8%	1.638.072	1.703.329	-3,8%
ABL Próprio (m²)	957.916	999.780	-4,2%	957.916	999.780	-4,2%
Vendas Mesmas Lojas	-1,7%	3,6%	-5,3 p.p.	-0,3%	4,6%	-4,9 p.p.
Vendas Totais (R\$ milhões)	5.080	5.377	-5,5%	9.999	10.485	-4,6%
Vendas / m²	1.165	1.186	-1,8%	1.114	1.277	-12,7%
Aluguel Mesmas Lojas	2,2%	7,0%	-4,8 p.p.	4,8%	7,3%	-2,5 p.p.
Aluguel / m²	87	91	-4,1%	95	94	1,4%
NOI / m²	105	111	-5,8%	137	114	19,9%
Custo de Ocupação (% das vendas)	11,3%	11,0%	0,3 p.p.	11,7%	10,4%	1,3 p.p.
(+) Aluguel (% vendas)	6,7%	6,6%	0,1 p.p.	6,9%	6,5%	0,4 p.p.
(+) Condomínio e Fundo de Promoção (% vendas)	4,6%	4,4%	0,2 p.p.	4,8%	3,9%	1,0 p.p.
Ocupação (média trimestral)	95,8%	97,0%	-1,2 p.p.	96,2%	97,4%	-1,1 p.p.
Inadimplência Líquida	4,8%	3,7%	1,1 p.p.	5,1%	1,5%	3,6 p.p.
Pagamentos em Atraso (média trimestral)	8,9%	7,6%	1,3 p.p.	8,2%	3,9%	4,3 p.p.
Turnover das lojas	4,9%	5,4%	-0,5 p.p.	4,9%	5,2%	-0,4 p.p.
Leasing Spread (renovações)	10,0%	15,9%	-6,0 p.p.	8,8%	23,7%	-15,0 p.p.
Leasing Spread (novos contratos)	-13,4%	8,1%	-21,5 p.p.	-10,6%	17,6%	-28,2 p.p.

**Indicadores de Mercado\***

	2T16	2T15	%	6M16	6M15	%
Número Total de Ações (-) ações em tesouraria	605.794.808	601.448.236	0,7%	605.794.808	601.448.236	0,7%
Preço Médio da Ação (R\$)	12,17	12,36	-1,5%	11,10	12,17	-8,8%
Preço Final da Ação (R\$)	12,85	11,20	14,7%	12,85	11,20	14,7%
Valor de Mercado - final do período (R\$ milhões)	7.784	6.736	15,6%	7.784	6.736	15,6%
Volume Médio Diário Negociado (R\$ milhões)	73,5	57,9	26,9%	61,4	48,7	26,0%
Número de Negócios Médio	11.246	9.475	18,7%	10.796	9.475	13,9%
Dólar(US\$) Final	3,21	3,10	3,5%	3,21	3,10	3,5%
Dívida Líquida (R\$ milhões)	4.526,6	4.802,6	-5,7%	4.526,6	4.802,6	-5,7%
NOI por ação	0,48	0,53	-9,6%	0,99	1,05	-6,3%
Propriedade para Investimento	18.786.198	18.856.864	-0,4%	18.786.198	18.856.864	-0,4%

\*Os dados relativos ao preço e número total de ações consideram o ajuste da bonificação de ações aprovada em 29/4/2016.



### Comentários da Administração:

O ano de 2016 continua desafiador para a economia brasileira. Mesmo diante do que já se configura como a maior crise do varejo, nossos indicadores seguem relativamente resilientes. Além da redução da área bruta locável devido a estratégia de vendas de participação em ativos não estratégicos, passamos por um período de adaptação quando priorizamos a saúde dos nossos lojistas e uma consequente redução da inadimplência por meio de algumas concessões pontuais de descontos. Buscamos lidar com esse desafio de forma direta e estratégica confiando na melhora gradual do cenário econômico e uma recuperação do varejo.

Seguimos com a estratégia de desalavancagem e foco na geração de caixa da companhia, destacando que a dívida líquida da companhia reduziu em 5,7% ou 8,3% se desconsiderarmos a nossa dívida perpétua. Acreditamos que a nossa desalavancagem aliada a redução na taxa de juros beneficiará nossas margens líquidas nos próximos anos.

Em relação aos indicadores financeiros da companhia, apesar do cenário desafiador, conseguimos manter a nossa margem NOI em linha com a média histórica fechando o trimestre em 89,7%. A margem EBITDA foi principalmente impactada por uma maior provisão de devedores duvidosos, porém, a redução de 26% nas despesas gerais e administrativas da companhia deixa claro nossos esforços de adaptação e ganhos de eficiência mesmo em um cenário adverso.

No que diz respeito aos nossos indicadores operacionais, conseguimos manter o nosso custo de ocupação em patamar saudável e inferior a outras empresas do setor. Nosso leasing spread de renovações segue resiliente reforçando a confiança dos nossos lojistas. Já o leasing spread de novas locações tem sido impactado pelo esforço de qualificação dos nossos ativos. A melhoria no mix dos nossos shoppings é responsável também por parte da queda na taxa de ocupação, uma vez que existem áreas relevantes passando por substituição de lojas.

Em relação ao SSS, o indicador foi impactado pelo calendário da páscoa (que em 2015 foi no 2T15) e por uma safra de filmes com maior bilheteria no 2T15. Em relação ao nosso SSR, tivemos impacto pelo baixo crescimento das vendas e o aumento pontual e temporário no nível de descontos concedidos.

Neste trimestre, anunciamos a captação de uma debênture que foi lastro para um CRI no valor de R\$225,0 milhões. A emissão foi em três séries, com prazo de 5, 12 e 15 anos taxas bastante competitivas (a série de 5 anos foi emitida em julho). O trimestre também foi marcado por um ótimo desempenho da nossa ação mostrando um crescimento no trimestre de 10,6% e de 53,7% no ano, superando o Ibovespa que valorizou 2,9% no trimestre e 17,7% desde o início do ano. Como destaque do nosso resultado financeiro, a apreciação de quase 10% do Real frente ao Dólar americano (USD) contribuiu para uma receita não caixa de variação cambial de R\$134,2 milhões.

Acreditamos que a economia brasileira começou a apresentar alguns sinais de melhora. Em junho, o índice de confiança do consumidor registrou seu maior nível desde janeiro de 2015, além de observar uma retomada de confiança da indústria. Nosso SSS, por exemplo, foi impactado por uma queda de vendas em abril e maio, porém, a melhora deste indicador no mês de junho corrobora com o otimismo para os próximos meses.

Manteremos o foco na experiência do nosso consumidor a fim de mantermos o fluxo de pessoas nos nossos shoppings e o compromisso no longo prazo. Assim, quando a economia voltar a se aquecer deveremos ver uma sensível melhora nos indicadores operacionais da companhia e estaremos preparados para capturar os ganhos de desse novo ciclo econômico.



As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado ao contrário, são apresentadas de forma consolidada e em milhares de reais (R\$), e as comparações referem-se ao 2º trimestre de 2015. Estas informações financeiras são apresentadas conforme as práticas adotadas no Brasil, através dos CPC's emitidos e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, e normas internacionais de contabilidade – IFRS, exceto quanto aos efeitos da adoção dos pronunciamentos CPC 19 (R2) e CPC 36 (R3) – IFRS 10 e 11.

Portanto, as informações financeiras ajustadas, aqui apresentadas, estão refletindo a consolidação proporcional das empresas controladas em conjunto, conforme apresentadas anteriormente a adoção de tais normas, por ser considerada pela administração da Companhia uma melhor forma de análise de suas operações. Estas informações financeiras ajustadas não foram auditadas e/ou revisadas pelos auditores independentes e as reconciliações para as informações financeiras revisadas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis estão disponíveis no final deste documento.

## COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO SOBRE OS RESULTADOS DO 2T16

### Receita Bruta:

A receita bruta do 2T16 diminuiu 7,8% quando comparado com o segundo trimestre de 2015, totalizando R\$346,8 milhões. A variação na receita bruta foi impactada pela queda de 4,2% de ABL próprio da Companhia. Podemos explicar a evolução da receita bruta principalmente pelos seguintes fatores abaixo:

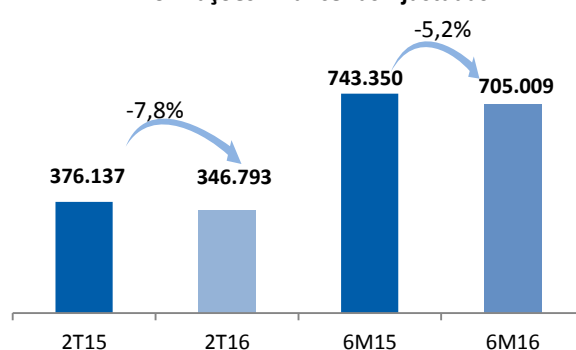
### Aluguel Mínimo

O aluguel mínimo do 2T16 foi de R\$193,9 milhões, apresentando um aumento de 1,5% comparado ao 2T15, excluindo efeitos de vendas de participação dos últimos 12 meses. No 2T16 o crescimento de aluguel mesmas lojas foi de 2,2% e a linearização de aluguel somou R\$3,4 milhões. O aluguel mínimo foi impactado, principalmente, por uma queda na ocupação dos nossos shoppings e aumento de concessões pontuais e temporárias de descontos quando comparado ao ano anterior, com o objetivo de manter o portfólio do shopping adequado no longo prazo

### Mall & Mídia

Excluindo efeitos de vendas de participação, houve queda de 7,9% em relação ao 2T15, e obtivemos uma receita de Mall & Mídia no valor de R\$34,0 milhões no segundo trimestre de 2016. A linha reflete impacto da redução de investimentos em mídia devido a um cenário macroeconomico mais desafiador.

### Evolução da Receita Bruta (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas



### Aluguel Percentual

Alcançamos uma receita de aluguel percentual de R\$15,6 milhões no 2T16 demonstrando uma queda de 6,7% quando comparamos com a mesma base de ativos no mesmo período do ano de 2015.

### Abertura da Receita Bruta (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas

	2T16	2T15	%	6M16	6M15	%
Aluguel Mínimo	193.927	206.517	-6,1%	397.811	414.721	-4,1%
Aluguel Percentual	15.598	17.736	-12,1%	31.725	33.480	-5,2%
Mall & Mídia	33.962	38.576	-12,0%	65.420	73.852	-11,4%
Estacionamento	67.848	68.608	-1,1%	137.045	133.856	2,4%
Prestação de Serviços	21.400	25.076	-14,7%	42.909	50.899	-15,7%
Taxa de Cessão	10.930	14.681	-25,5%	22.750	29.059	-21,7%
Taxa de Transferência	1.156	1.997	-42,1%	2.173	2.565	-15,3%
Outras	1.972	2.946	-33,0%	5.176	4.918	5,2%
<b>Receita Bruta</b>	<b>346.793</b>	<b>376.137</b>	<b>-7,8%</b>	<b>705.009</b>	<b>743.350</b>	<b>-5,2%</b>



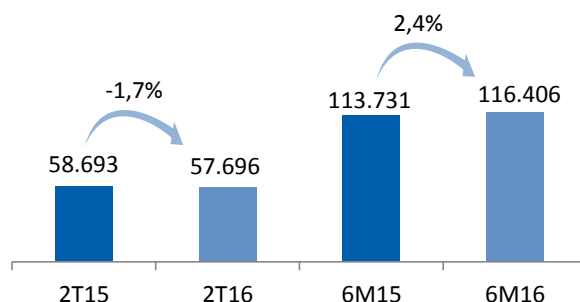
**Estacionamento**

Fechamos o trimestre com uma receita de estacionamento de R\$67,8 milhões, representando um aumento de 0,7% em relação ao 2T15, excluindo efeitos de venda de participação.

A receita foi impactada por um fluxo que se manteve constante com o mesmo período de 2015 mesmo com o momento atual do país. Além disso, nem todos os shoppings ajustaram a tarifa pela inflação do período em razão da concorrência.

Somamos R\$57,7 milhões de NOI Estacionamento, o que representa um resultado em linha com o mesmo período do ano passado, excluindo efeitos de vendas de participação.

**Evolução NOI Estacionamento (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas**



**Prestação de Serviços**

Totalizamos R\$21,4 milhões referentes à receita de taxa de serviços no 2T16, uma redução de 14,7% quando comparamos ao mesmo período do ano passado. Esta linha foi impactada principalmente pela redução no número de contratos assinados no período quando comparado com 2015, além da venda de participação em três ativos que eram administrados pela companhia no mesmo período do ano anterior.

**Taxa de Transferência**

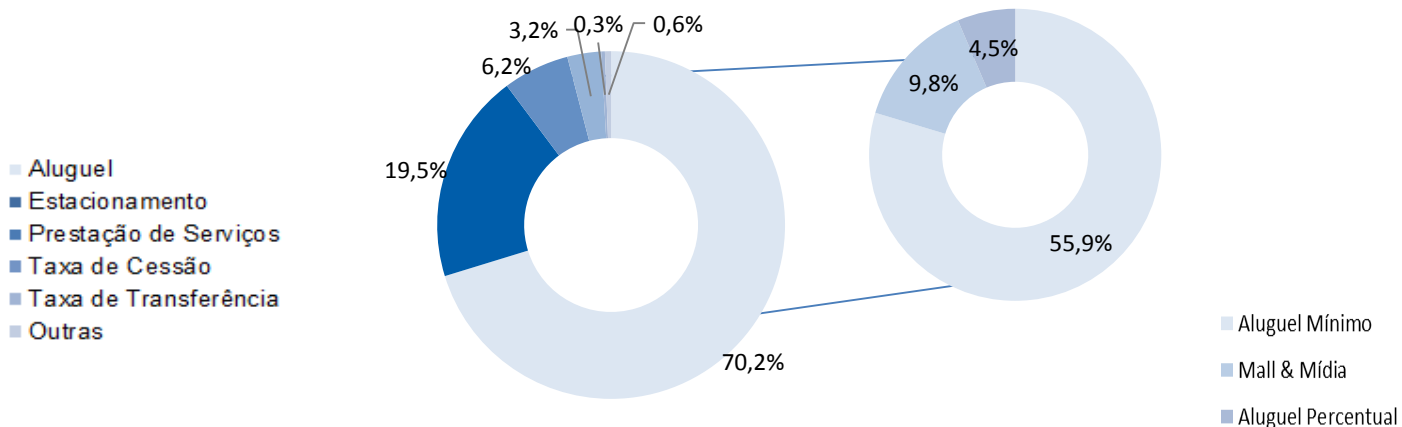
No segundo trimestre de 2016 tivemos uma receita de transferência de R\$1,2 milhão. A receita reflete um menor nível de turnover nos nossos shoppings.

**Outras Receitas**

No 2T16, a linha de outras receitas totalizou R\$2,0 milhões.

**Taxa de Cessão**

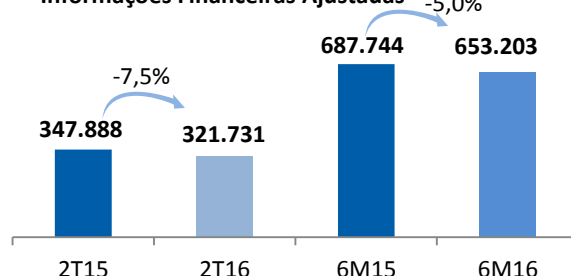
A taxa de cessão registrou de R\$10,9 milhões no 2T16, refletindo uma redução em razão do menor nível de comercialização e a mudança do cenário do varejo atual.



Co

**BRMALLS****2T16****Receita Líquida:**

Totalizamos R\$321,7 milhões na linha de receita líquida, apresentando um decréscimo 4,2% em relação ao 2T15, excluindo o efeito de vendas de participação dos últimos 12 meses.

**Evolução da Receita Líquida (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas****Custos:**

A Companhia alcançou R\$33,1 milhões em custos de aluguéis e serviços. Podemos justificar as principais variações no custo devido aos seguintes fatores abaixo:

**Custos com Pessoal**

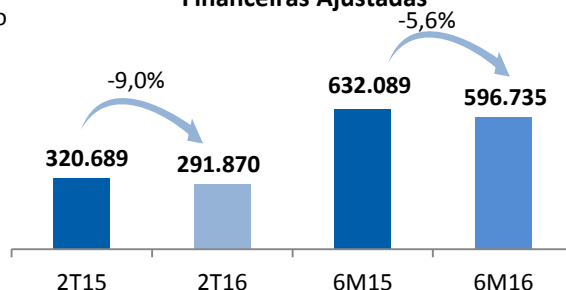
Tivemos uma redução de 3,0% no custo com pessoal quando comparado com o 2T15. A linha totalizou R\$7,6 milhões.

**Custos Condominiais**

Com o aumento de 30,0% dos custos condominiais, chegamos a um total de R\$9,6 milhões. A variação se explica principalmente pelo impacto de vacância em custos condominiais e em razão de dissídios coletivos de prestadores de serviço previstos contratualmente.

**NOI:**

A Companhia obteve um NOI de R\$291,9 milhões, representando um decréscimo de 5,7% quando relacionado com o 2T15, excluindo as vendas de participação dos últimos 12 meses. A margem NOI atingiu 89,7% no 2T16.

**Evolução do NOI (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas****Reconciliação do NOI (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas**

	2T16	2T15	%	6M16	6M15	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>346.793</b>	<b>376.137</b>	<b>-7,8%</b>	<b>705.009</b>	<b>743.350</b>	<b>-5,2%</b>
(-) Prestação de Serviços	(21.400)	(25.076)	-14,7%	(42.909)	(50.899)	-15,7%
(-) Custos	(33.093)	(29.650)	11,6%	(64.686)	(59.154)	9,4%
(+) Debêntures do Araguaia	1.925	1.862	3,4%	4.070	4.020	1,2%
(-) Crédito Presumido PIS/COFINS	(2.355)	(2.584)	-8,9%	(4.749)	(5.228)	-9,2%
<b>NOI</b>	<b>291.870</b>	<b>320.689</b>	<b>-9,0%</b>	<b>596.735</b>	<b>632.089</b>	<b>-5,6%</b>
<b>Margem %</b>	<b>89,7%</b>	<b>91,3%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>	<b>90,1%</b>	<b>91,3%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>



Co

**BRMALLS****2T16**

Os 10 maiores shoppings em termos de NOI representaram 54,6% do NOI total da companhia no 2T16, enquanto suas Vendas Totais representam 39,0%.

#### NOI\* e Vendas por Shopping (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas

	NOI 2T16	Vendas 2T16
1 Plaza Niterói	27.780	248.792
2 Shopping Tijuca	25.263	212.001
3 NorteShopping	21.751	326.324
4 Shopping Tamboré	16.241	158.060
5 Center Shopping Uberlândia	14.428	167.830
6 Catuai Shopping Londrina	13.346	161.266
7 Shopping Recife	10.529	335.307
8 Shopping Villa Lobos	10.312	151.343
9 Mooca Plaza Shopping	9.955	135.130
10 Shopping Estação	9.776	86.847
<b>Outros</b>	<b>132.489</b>	<b>3.097.134</b>
<b>Total</b>	<b>291.870</b>	<b>5.080.034</b>

\* NOI considerando os efeitos da linearização

#### Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas:

As despesas com vendas, gerais e administrativas alcançaram um total de R\$60,2 milhões no 2T16 explicado, principalmente, pelos fatores abaixo:

##### Despesas com Vendas

Na linha de despesas com vendas, totalizamos R\$35,8 milhões. O crescimento dessa linha foi principalmente devido ao aumento na inadimplência ao longo do ano passado gerando maiores provisões para crédito de liquidação duvidosa em 2016.

##### Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas alcançaram um total de R\$24,4 milhões, uma redução de 26,0% quando comparado ao mesmo período do ano anterior. A queda nas despesas gerais e administrativas foi fruto de um processo de reestruturação interna da companhia.

##### Outras Receitas

O valor positivo em R\$2,5 milhões na linha de outras despesas refere-se a reversão de provisão de contingências fiscais.

#### Depreciação e Amortização:

Adequando-nos aos pronunciamentos do Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC) de acordo com a deliberação CVM 603, passamos a não depreciar mais as nossas propriedades para investimento, que são avaliadas ao valor justo. Para mais, também não amortizamos mais o ágio gerado por aquisições. Somente levamos em consideração as edificações, benfeitorias, equipamentos e instalações da sede administrativa, que são despesas de depreciação que não provocam impactos relevantes a serem analisados.

Observamos uma despesa de depreciação de R\$123 mil, em linha com o 2T15. Na linha de amortização, registramos um total de R\$5,3 milhões.

#### Outras Receitas/Despesas Operacionais:

Encerramos o trimestre totalizando R\$61,4 milhões na linha de outras receitas operacionais, que diz respeito, principalmente, ao ajuste do preço justo das propriedades da companhia nos seis últimos meses.



Co

**BRMALLS****2T16****Propriedades para Investimento:**

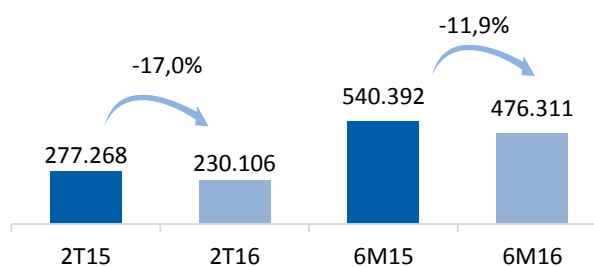
As propriedades para investimento são representadas por terrenos e edifícios em Shopping Centers mantidos para auferir rendimento de aluguel e/ou para valorização do capital. As propriedades para investimento são reconhecidas pelo seu valor justo. As avaliações foram feitas por especialistas internos utilizando o modelo proprietário considerando o histórico de rentabilidade e fluxo de caixa descontado a taxas praticadas pelo mercado. No mínimo semestralmente na data do balanço são feitas revisões para avaliar mudanças nos saldos reconhecidos. As variações de valor justo são reconhecidas diretamente no resultado.

Trimestralmente, a Companhia possui um processo de monitoramento de eventos que indiquem a necessidade das estimativas de valor justo a serem revisadas, tais como, inauguração de projetos, aquisição de participação adicional ou alienação parcial em shoppings, variações significativas nas performances dos shoppings em comparação aos orçamentos, modificações no cenário macroeconômico, entre outras. Se identificados tais indicativos, a Companhia ajusta suas estimativas refletindo as eventuais variações no resultado de cada período.

**EBITDA:**

O EBITDA ajustado atingiu R\$230,1 milhões no 2T16, representando uma diminuição de 17,0% quando comparamos com os R\$277,3 milhões registrados no 2T15. A margem EBITDA ajustado registrou 71,5% no 2T16.

A métrica foi principalmente impactada pela desaceleração pontual de receitas da companhia e pelo impacto da provisão de credores de liquidação duvidosa no trimestre.

**Reconciliação do EBITDA Ajustado (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas****Reconciliação do EBITDA (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas**

	2T16	2T15	%	6M16	6M15	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>321.731</b>	<b>347.888</b>	<b>-7,5%</b>	<b>653.203</b>	<b>687.744</b>	<b>-5,0%</b>
(-) Custos e Despesas	(98.666)	(74.472)	32,5%	(183.432)	(156.129)	17,5%
(+) Depreciação e Amortização	5.405	2.565	110,7%	10.812	5.077	113,0%
(+) Outras Receitas Operacionais	61.361	399.653	-84,6%	53.308	399.907	-86,7%
<b>EBITDA</b>	<b>289.831</b>	<b>675.634</b>	<b>-57,1%</b>	<b>533.891</b>	<b>936.599</b>	<b>-43,0%</b>
(-) Propriedade para Investimento	(61.650)	(400.227)	-84,6%	(61.650)	(400.227)	-84,6%
(+) Debêntures do Araguaia	1.925	1.862	3,4%	4.070	4.020	1,2%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>230.106</b>	<b>277.269</b>	<b>-17,0%</b>	<b>476.311</b>	<b>540.392</b>	<b>-11,9%</b>
<i>Margem %</i>	<i>71,5%</i>	<i>79,7%</i>	<i>-8,2 p.p.</i>	<i>72,9%</i>	<i>78,6%</i>	<i>-5,7 p.p.</i>



Co

**BRMALLS****2T16****Resultado Financeiro:**

Tivemos um resultado financeiro negativo no segundo trimestre de 2016 de R\$29,5 milhões. Tivemos uma receita financeira de R\$749,8 milhões, 58,5% maior que no 2T15, e uma despesa financeira de R\$779,4 milhões, 30,1% maior que no 2T15. Os maiores impactos sobre o resultado devem-se aos juros com empréstimo e financiamento, ao swap da curva e a variação cambial. Eliminando os efeitos de swap a mercado e a variação cambial, conseguimos atingir no 2T16 resultado financeiro líquido caixa negativo em R\$130,8 milhões ou 9,0% abaixo do mesmo período do ano anterior. Os fatores mais relevantes que tiveram forte impacto no resultado financeiro estão relatados abaixo:

**Despesas Juros e Variações Monetárias**

As despesas com empréstimos e financiamentos registraram R\$144,6 milhões no período, representando redução de 8,5% em relação ao 2T15. A redução de gastos na linha demonstra o sucesso da Companhia em redução de sua alavancagem.

**Swap na Curva**

A desvalorização do dólar (USD) frente ao Real, aliado a um aumento na taxa de juros contribuiu para uma despesa líquida de swap na curva de R\$37,3 milhões, representando uma redução de 47,7%, ou R\$34,0 milhões em relação ao trimestre anterior (1T16).

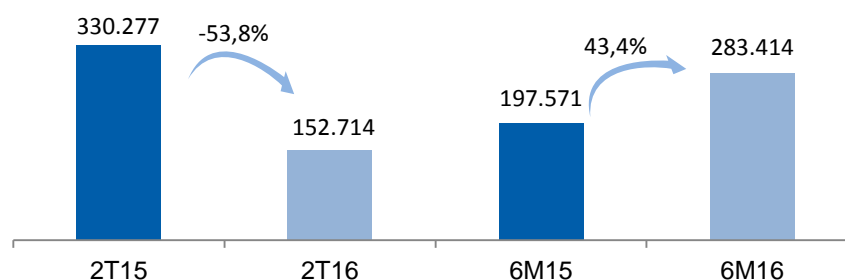
Resultado Financeiro (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas						
Receitas	2T16	2T15	%	6M16	6M15	%
Aplicações Financeiras	16.721	19.823	-15,6%	41.323	39.779	3,9%
Variações Cambiais	241.730	131.013	84,5%	480.136	151.199	217,6%
Swap na Curva	193.670	245.976	-21,3%	422.897	503.185	-16,0%
Swap a Mercado (MTM)	293.976	70.665	316,0%	390.836	163.338	139,3%
Outros	3.725	5.695	-34,6%	8.934	7.177	24,5%
<b>Total</b>	<b>749.822</b>	<b>473.172</b>	<b>58,5%</b>	<b>1.344.126</b>	<b>864.678</b>	<b>55,4%</b>
Despesas	2T16	2T15	%	6M16	6M15	%
Empréstimos e Financiamentos	(144.574)	(157.984)	-8,5%	(313.775)	(318.313)	-1,4%
Variações Cambiais	(71.043)	(84.828)	-16,3%	(134.098)	(351.044)	-61,8%
Swap na Curva	(230.998)	(255.615)	-9,6%	(531.560)	(476.987)	11,4%
Swap a Mercado (MTM)	(326.885)	(95.642)	241,8%	(414.762)	(129.416)	220,5%
Outros	(5.869)	(4.803)	22,2%	(11.609)	(7.989)	45,3%
<b>Total</b>	<b>(779.369)</b>	<b>(598.872)</b>	<b>30,1%</b>	<b>(1.405.804)</b>	<b>(1.283.749)</b>	<b>9,5%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(29.547)</b>	<b>(125.700)</b>	<b>-76,5%</b>	<b>(61.678)</b>	<b>(419.071)</b>	<b>-85,3%</b>
<b>Resultado Financeiro - Caixa</b>	<b>(130.804)</b>	<b>(143.674)</b>	<b>-9,0%</b>	<b>(306.176)</b>	<b>(271.299)</b>	<b>12,9%</b>

**Variação Cambial**

Ao longo do segundo trimestre de 2016, o Real se valorizou frente ao dólar (USD) calculado pela ptax, em 10,4%. Esta valorização teve uma contribuição para uma receita líquida não caixa de R\$134,2 milhões, referente a variação sobre o saldo da dívida perpétua.

**Lucro Líquido Ajustado:**

No segundo trimestre de 2016, a BRMALLS registrou um lucro líquido de R\$152,7 milhões. Excluindo os efeitos não-caixa como, por exemplo, variação cambial, marcação a mercado dos swaps e propriedade para investimento, nosso lucro líquido ajustado somou R\$63,2 milhões.

**Evolução do Lucro Líquido (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas**

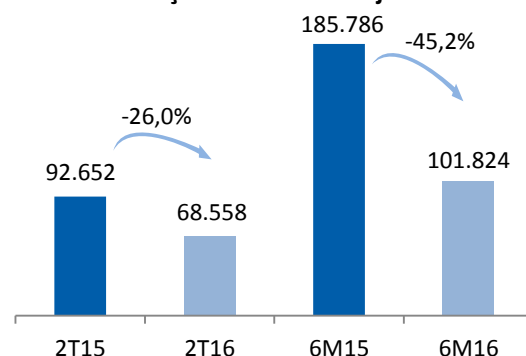
**FFO Ajustado:**

Encerramos o trimestre com um FFO de R\$158,1 milhões. Já o FFO Ajustado, que corrige o resultado dos efeitos não caixa como a variação cambial, resultado de swap a mercado e ganho com reavaliação das propriedades para investimento alcançou R\$68,6 milhões.

**Reconciliação do FFO (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas**

	2T16	2T15	%	6M16	6M15	%
Lucro/prejuízo Líquido	152.714	330.277	-53,8%	283.414	197.571	43,4%
(+) Depreciação e Amortização	5.405	2.565	110,7%	10.812	5.077	113,0%
<b>FFO</b>	<b>158.119</b>	<b>332.842</b>	<b>-52,5%</b>	<b>294.226</b>	<b>202.648</b>	<b>45,2%</b>
(+) Variação Cambial Bônus Perpétuo	(134.166)	(42.950)	212,4%	(268.425)	181.695	-247,7%
(+) Swap a Mercado (MTM)	32.909	24.978	31,8%	23.926	(33.922)	-170,5%
(+) Ajuste Impostos Não Caixa*	53.358	164.986	-67,7%	93.759	222.569	-57,9%
(+) Propriedade para Investimento	(61.650)	(400.227)	-84,6%	(61.650)	(400.227)	-84,6%
(+) Participação Minoritária (Prop. para Inv)	19.988	13.023	53,5%	19.988	13.023	53,5%
<b>FFO Ajustado</b>	<b>68.558</b>	<b>92.652</b>	<b>-26,0%</b>	<b>101.824</b>	<b>185.786</b>	<b>-45,2%</b>
Margem %	21,3%	26,6%	-5,3 p.p.	15,6%	27,0%	-11,4 p.p.

**Evolução do FFO Ajustado (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas**



\*Os imposto não caixa referem-se principalmente a efeitos fiscais sobre as receitas de propriedade para investimento, swap a mercado (MTM) e linearização.

**CAPEX:**

A BRMALLS investiu R\$61,3 milhões ao longo do 2T16, que foi dividido da seguinte forma:

**Projetos Greenfield**

Investimos R\$25,2 milhões em nossos projetos Greenfield.

Os investimentos estão associados a construção dos projetos vigentes: Shopping Cascavel e Cuiabá além do impacto de juros capitalizados no período.

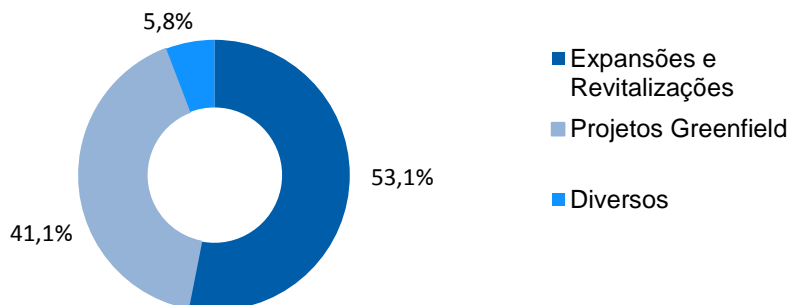
**Diversos**

Desembolsamos um total de R\$3,5 milhões em 2T16 para o investimento em tecnologia da informação e com o objetivo de melhorar a eficiência e processos.

**Expansões e Revitalizações**

Foi investido um total de R\$32,6 milhões ao decorrer do 2T16.

**CAPEX Total**



**Disponibilidade de Caixa e Dívida (Informações Financeiras Ajustadas):**

Quando comparamos a nossa dívida bruta ao final do 2º trimestre de 2016 com o trimestre anterior (1T16), podemos constatar uma redução de 7,7%, ou R\$420,2 milhões.

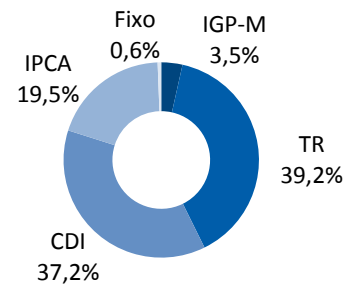
Em relação ao indicador de dívida líquida, somamos R\$4.526,6 milhões, representando uma redução de 4,2% quando comparado com o 1T16 e 5,7% quando comparado com o 2T15.

Destacamos que a nossa dívida líquida reduziu em 5,7% ou R\$276,0 milhões desde o 2T15. Se desconsiderarmos a nossa dívida perpétua, a dívida líquida da companhia reduziu em 8,3% ou R\$296,3 milhões.

O perfil da dívida segue com caráter de longo prazo com 94,5% da dívida bruta de longo prazo e uma duração média de 11,1 anos.

A companhia mantém a sua estratégia de focar na desalavancagem e redução do seu endividamento.

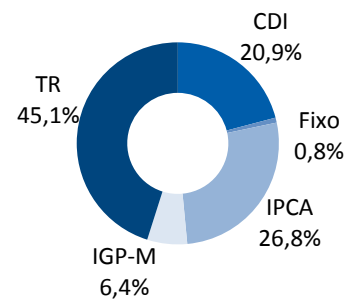
**Indexadores da Dívida**



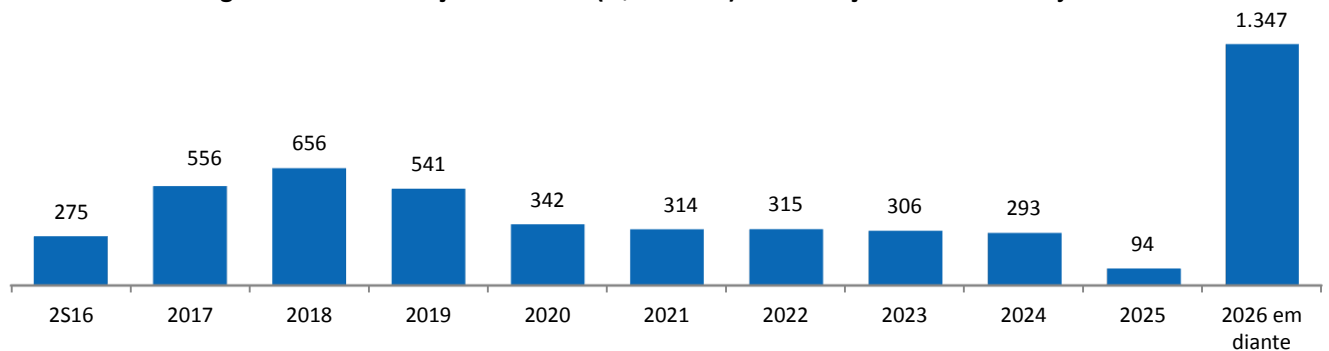
**Principais Indicadores (R\$ mil)**

	2T16	1T16
Caixa, Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários	511.401	732.747
Remuneração Média no Trimestre (% CDI)	103,5%	100,6%
Dívida Bruta (R\$ mil)	5.038.010	5.458.251
Prazo Médio (anos)	11,1	11,1
Custo Médio	IGPM + 5,6%	IGPM + 4,9%
Dívida Líquida (R\$ mil)	4.526.609	4.725.504
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado anualizado	4,92x	4,80x
Dívida Líquida (ex-perpétuos) / EBITDA Ajustado anualizado	3,6x	3,4x
EBITDA Ajustado 12M / Despesa Financeira Líquida	2,0x	1,9x

**Exposição para os próximos anos por Índice (Dívidas e Swaps)**



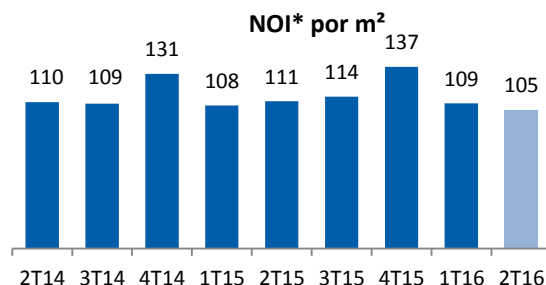
**Cronograma de Amortização da Dívida (R\$ milhões) - Informações Financeiras Ajustadas**



**Indicadores Operacionais:**

**NOI por m<sup>2</sup>**

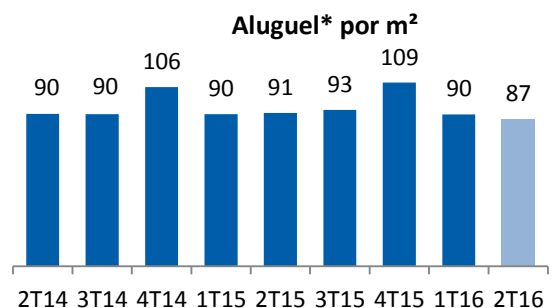
Tivemos desaceleração de NOI por m<sup>2</sup> dos nossos shoppings de 5,8% quando comparamos com o mesmo período do ano anterior. Assim, alcançamos uma média de R\$105 no 2T16. Considerando os 10 shoppings mais representativos em termos de NOI, o indicador teve redução de 4,1%, alcançando uma média de R\$153/m<sup>2</sup> por mês.



\*O NOI por m<sup>2</sup> médio considera os efeitos da linearização

**Aluguel por m<sup>2</sup>**

Levando em consideração os efeitos de linearização, o aluguel por m<sup>2</sup> no 2T16 teve uma redução de 4,1%, registrando uma média mensal de R\$87. Se destacarmos apenas os 10 shoppings mais representativos esta redução foi de 1,8% atingindo uma média mensal de R\$130/m<sup>2</sup>.

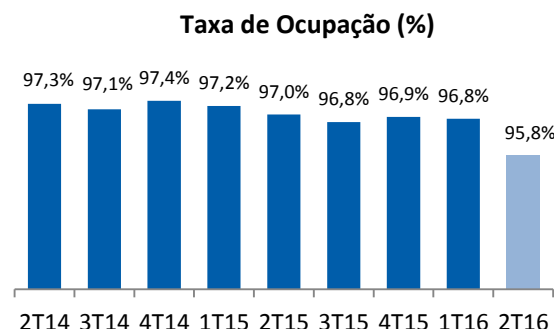


\*O Aluguel por m<sup>2</sup> médio considera os efeitos da linearização

**Taxa de Ocupação**

Os ativos da BRMALLS se mantem com uma taxa alta e estável de ocupação, com um nível médio de 95,8% do ABL total ocupado no trimestre. Os 45 shoppings nos quais detemos participação, 28 apresentaram uma taxa de ocupação com mais de 97,0%.

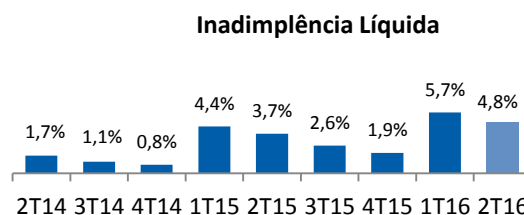
O aumento de vacância no trimestre foi um efeito pontual, em função de um processo de renovação de mix, que inclui a substituição de lojistas específicos. Além disso, parte da vacância do trimestre refere-se a espaços reservados para novos lojistas.



**Inadimplência Líquida**

A taxa de inadimplência líquida fechou o trimestre em 4,8%, 0,9 p.p. menor do que no último trimestre (1T16).

No indicador de pagamentos em atraso (30 dias), alcançamos 8,9% no 2T16.

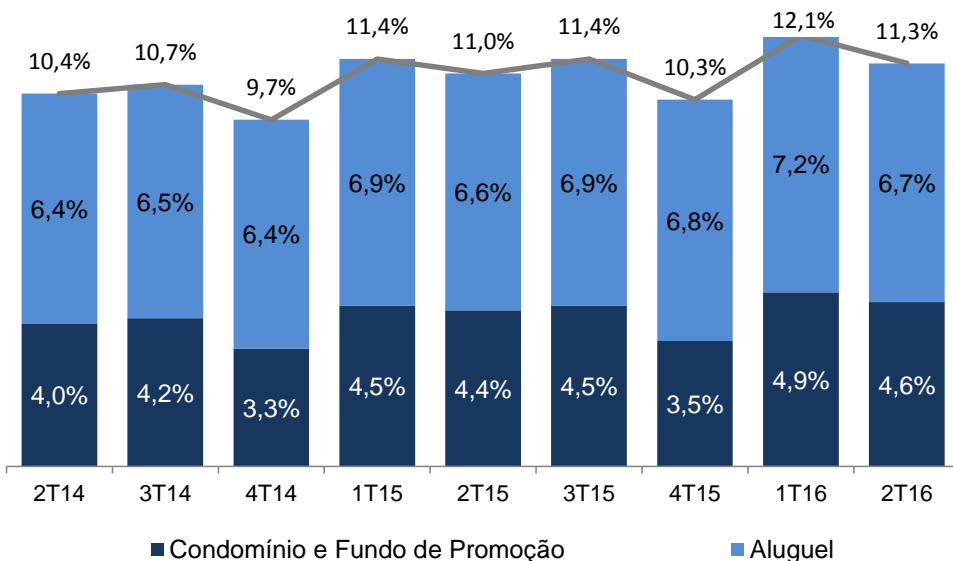


Co



2T16

Distribuição do Custo de ocupação (% das Vendas)



**Custo de Ocupação**

No 2T16 alcançamos o custo de ocupação de 11,3%, o que representa um aumento de 0,3 p.p em relação ao mesmo período de 2015. A parcela do custo de ocupação que se destina a condomínio e fundo de promoção cresceu 0,2 p. p. e a parcela de aluguel registrou aumento de 0,1 p.p. quando comparado com 2T15.

	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16
SSS (%)	7,5%	6,2%	8,1%	8,0%	7,6%	7,5%	4,4%	6,5%	5,9%	3,6%	2,3%	0,9%	1,2%	-1,7%
SSR (%)	11,1%	8,3%	9,3%	10,4%	8,7%	8,6%	7,8%	7,2%	7,6%	7,0%	7,4%	6,4%	7,4%	2,2%
Vendas/m <sup>2</sup>	1.167	1.145	1.189	1.574	1.124	1.214	1.189	1.577	1.131	1.186	1.149	1.537	1.126	1.165
Aluguel/m <sup>2</sup>	85	91	91	106	88	90	90	106	90	91	93	109	90	87
NOL/m <sup>2</sup>	100	109	110	127	105	110	109	131	108	111	114	137	109	105
Custo de Ocupação (% das Vendas)	11,3%	10,5%	10,2%	9,7%	11,1%	10,4%	10,7%	9,7%	11,4%	11,0%	11,4%	10,3%	12,1%	11,3%
Pagamentos em Atraso (média trimestral)	4,3%	3,6%	3,1%	3,6%	4,0%	3,9%	3,5%	4,1%	6,9%	7,6%	6,5%	5,6%	7,9%	8,9%
Inadimplência Líquida	1,8%	1,3%	0,5%	1,5%	2,5%	1,7%	1,1%	0,8%	4,4%	3,7%	2,6%	1,9%	5,7%	4,8%
Ocupação (%)	97,9%	97,7%	97,6%	97,9%	97,6%	97,3%	97,1%	97,4%	97,2%	97,0%	96,8%	96,9%	96,8%	95,8%



**Desempenho das Vendas:**

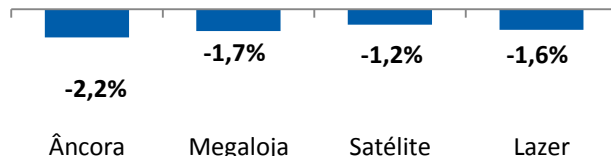
As vendas no período somaram R\$5,1 bilhões, o que representa uma queda de 5,5% em relação ao valor de R\$5,4 bilhões no 2T15. Se excluirmos os shoppings vendidos da base de cálculo do 2T15 obtemos uma redução de vendas totais em 2,0%.

**Vendas mesmas lojas por segmento:**

A abertura por segmento revela uma deterioração relativamente uniforme entre as categorias. Lojas satélites apresentam a menor queda no indicador, enquanto lazer teve um desempenho abaixo do normal, em função da base elevada do segundo trimestre de 2015 (12,6%), que contou com lançamento de filmes de grande bilheteria.

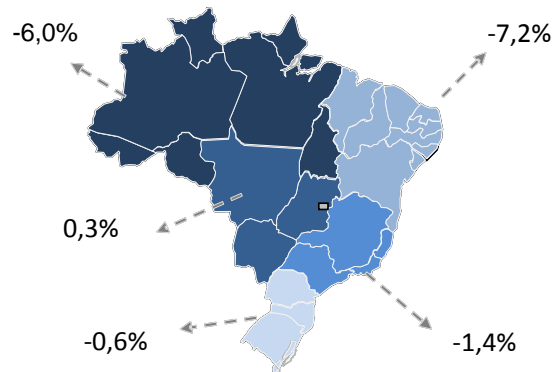
Vale salientar que a base de vendas no 2T15 foi beneficiada em função da Páscoa, que este ano foi no primeiro trimestre.

**SSS por segmento (2T16 vs. 2T15)**



**Vendas mesmas lojas por região geográfica:**

Dentre o nosso portfólio, nota-se que a região Centro-Oeste, apresenta maior crescimento do indicador das vendas mesmas lojas, atingindo uma média de vendas mesmas lojas de 0,3%, seguido pela região Sul com um crescimento vendas mesmas lojas de -0,6% no 2T16.



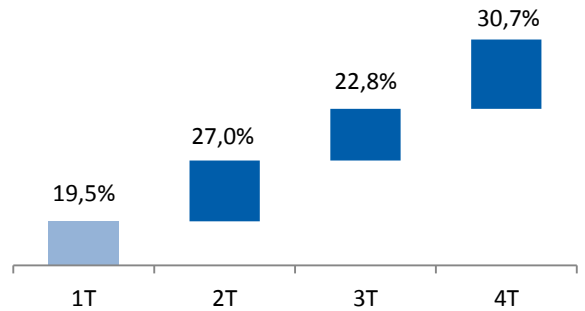
**Atividade Comercial:**

O leasing spread das renovações dos contratos de aluguel segue resiliente fechando o trimestre em 10,0%, enquanto o indicador de Leasing Spread novos contratos em shoppings existentes teve diminuição de 13,4% impactado principalmente pela estratégia de qualificação do mix nos nossos shoppings.

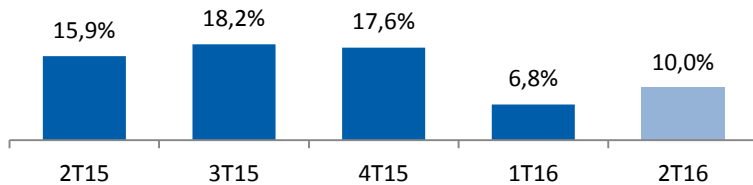
Nos shoppings existentes comercializamos 144 novas lojas e 140 renovações durante o 2T16. Também comercializamos 13 contratos nos projetos greenfields e 2 nos projetos em expansão.

No total, tivemos a comercialização de 299 contratos, o equivalente a 24,3 mil m² de ABL.

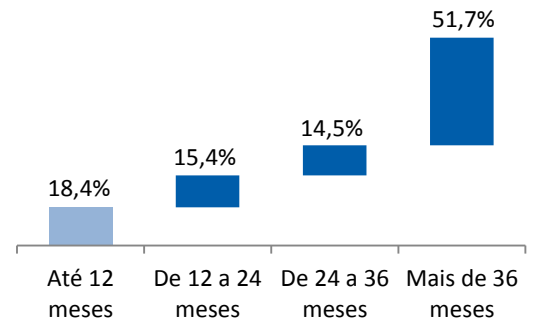
**Cronograma de Reajuste Anual pela Inflação (% do ABL)**



**Leasing Spread Renovações (%)**



**Cronograma de Vencimento dos Contratos (% do ABL) \***



\* O cronograma de vencimentos acima se refere somente ao ABL referente as lojas nos shoppings existentes.

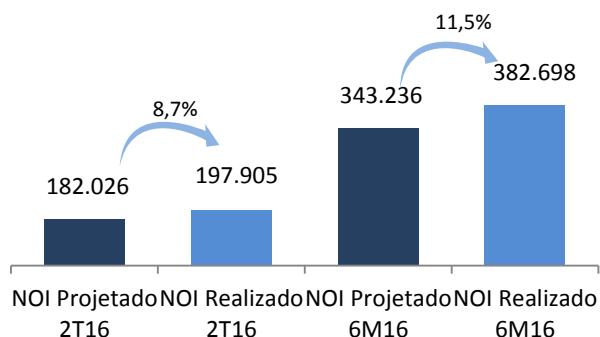


## Aquisições/Vendas de Participação:

No 2T16 registramos um NOI de R\$197,9 milhões nos shoppings adquiridos desde o início da companhia, excedendo em 8,7% o NOI projetado para o mesmo período.

No acumulado do ano, o NOI realizado chega a R\$382,7 milhões, uma melhoria de 11,5% em relação ao projetado para os ativos comprados.

### NOI das Aquisições Realizadas (R\$ mil)

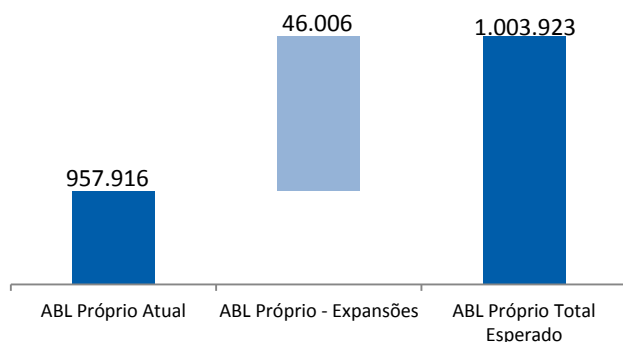


## Expansões:

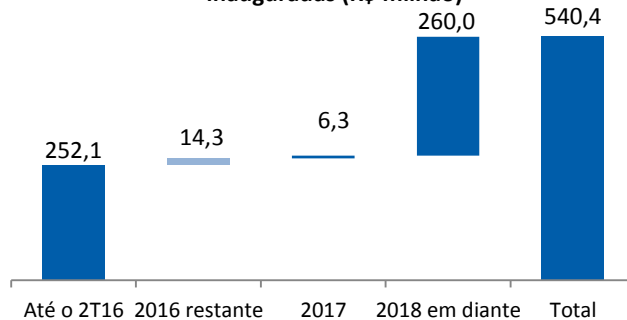
Ao final do período possuímos 6 projetos de expansão anunciados ao mercado, que juntos irão adicionar 67,5 mil m<sup>2</sup> de ABL Total e 46,0 mil m<sup>2</sup> de ABL Próprio ao nosso portfólio atual de shoppings, representando um crescimento de 4,1% e 4,8% respectivamente.

As expansões anunciadas exigem da companhia um investimento de R\$540,4 milhões, onde 46,7% já foram desembolsados até o final do 2T16. O cronograma e orçamento dos projetos continuam como o previsto e seguimos buscando oportunidades de fortalecer e gerar valor em nossos ativos existentes.

### ABL Própria Adicionada pelas Expansões (m<sup>2</sup>)



### Cronograma do CAPEX das Expansões a serem inauguradas (R\$ milhão) <sup>1</sup>



#### Resumo de Expansões

Expansões	ABL Total	Participação	ABL Próprio	% do Físico Realizado	NOI Próprio Estab. (R\$ milhões) <sup>2</sup>	CDU Próprio (R\$ milhões)	TIR (real e desalav.)	Data Prevista de Inauguração	Status da Comercialização
Top Shopping	15.511	50,0%	7.756	99,1%	14,7	6,1	8,2%	2016	49,7%
Estação BH (Fase 2)**	1.416	60,0%	850	0,0%	1,4	1,0	28,5%	2018	0,0%
NorteShopping	12.090	100,0%	12.090	16,0%	33,4	15,7	14,5%	2018	57,1%
Independência	9.531	83,0%	7.911	16,0%	11,4	5,3	12,3%	2018	65,1%
Mooça Plaza Shopping (Fase 1)	19.000	60,0%	11.400	*	*	*	*	*	*
Mooça Plaza Shopping (Fase 2)	10.000	60,0%	6.000	*	*	*	*	*	*
<b>Total</b>	<b>67.548</b>	<b>68,1%</b>	<b>46.006</b>		<b>60,9</b>	<b>28,1</b>			

<sup>1</sup> Os valores de Capex não consideram as duas fases de expansão do Mooça Plaza Shopping; e

<sup>2</sup> NOI próprio estabilizado inclui receitas de serviços.

\* A definir.

\*\*A Expansão do Estação BH foi dividida em duas fases. A fase 1 foi inaugurada em dez/15 e não gerou ABL adicional. Os dados são referentes a fase 2.

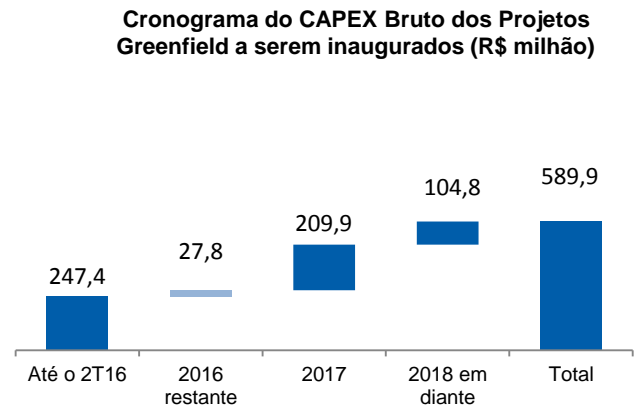
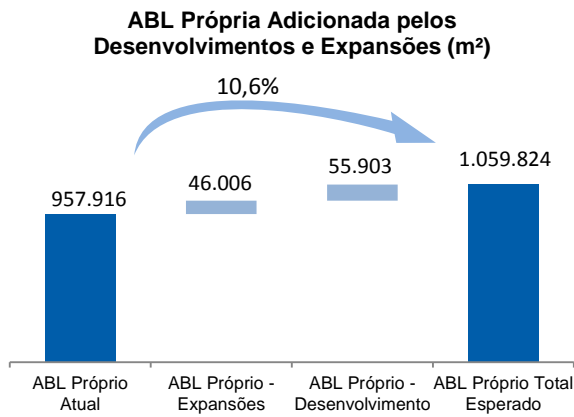


**Desenvolvimento:**

Atualmente possuímos 2 projetos em desenvolvimento: Catuaí Shopping Cascavel e Shopping Estação Cuiabá.

Com a inauguração dos 2 projetos greenfields de nosso pipeline, a BRMALLS irá adicionar 77,0 mil m<sup>2</sup> de ABL total e 55,9 mil m<sup>2</sup> de ABL próprio representando um crescimento de 4,7% e 5,8%, respectivamente, ao nosso portfólio. Considerando as expansões e os projetos greenfields em andamento, estimamos um aumento de 8,8% na ABL total e 10,6% na ABL própria.

O investimento próprio dos projetos em desenvolvimento a ser desembolsado pela companhia totaliza o valor de R\$589,9 milhões, dos quais 41,9% já foram desembolsados até 2T16. A participação média nos projetos será de 72,6% e quando inaugurados, estimamos que adicionem um NOI próprio estabilizado de R\$70,9 milhões a BRMALLS.



Resumo de Greenfield									
Resumo de Greenfield	ABL Total	Participação	ABL Próprio	% do Físico Realizado	NOI Próprio Estab. (R\$ milhões) <sup>2</sup>	CDU Próprio (R\$ milhões)	TIR (real e desalav.)	Data Prevista de Inauguração	Status da Comercialização
Cuiabá	46.980	75,0%	35.235	35,0%	49,5	25,4	15,0%	2017	72,0%
Cascavel	29.975	69,0%	20.668	50,0%	21,4	13,1	11,8%	2018	75,9%
<b>Total</b>	<b>76.955</b>	<b>72,6%</b>	<b>55.903</b>		<b>70,9</b>	<b>38,5</b>			

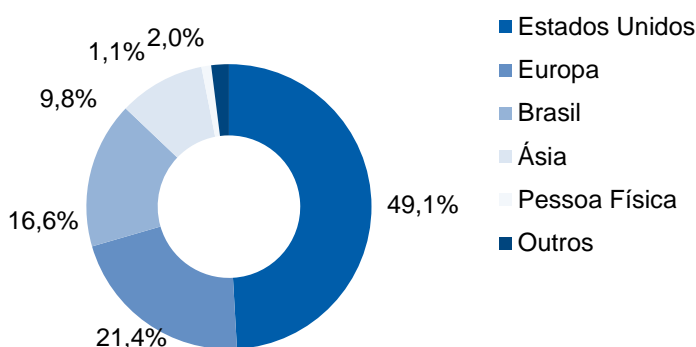
<sup>2</sup>NOI próprio estabilizado inclui receitas de serviços



## Mercado de Capitais:

A BRMALLS tem sua ação ordinária negociada no Novo Mercado da BM&F Bovespa sob o código BRML3. A empresa também possui um programa de ADR nível I, permitindo a negociação das ações no mercado secundário ou de balcão nos Estados Unidos, sob o código BRMLL, disponibilizando as ações a um número maior de investidores nos Estados Unidos e no mundo. Adicionalmente a BRMALLS integra a carteira do Índice Bovespa (IBOVESPA), Índice Brasil 50 (IBRX 50) e também ingressou no Índice Carbono Eficiente (ICO2).

Distribuição da Base Acionária (30/06/2016)



Índice	Peso
BM&F Ibovespa IBOV	0,89%
BM&F Bovespa IBRX-50	0,91%
BM&F Bovespa ICO2	0,88%
BM&F Bovespa IBRX	0,81%
BM&F Bovespa IGC	0,92%
BM&F Bovespa ITAG	1,05%
BM&F Bovespa MLC	81,00%
BM&F Bovespa IMOB	21,91%
iShares MSCI Brazil	0,92%

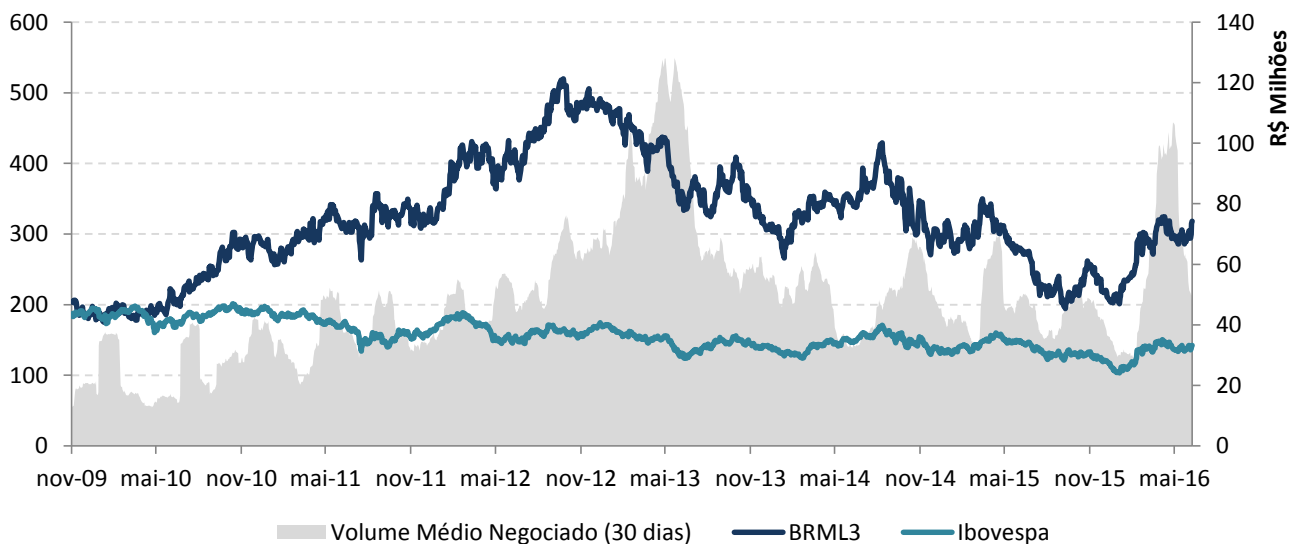
Fonte: Bloomberg (30/06/2016)

## Perfil do Investidor

Continuamos a observar uma grande diversidade geográfica da nossa base de investidores. O volume financeiro médio no trimestre foi de R\$73,5 milhões, um aumento de 26,9% em relação aos R\$57,9 milhões do 2T15. Quando olhamos para o nosso número de negócios tivemos o resultado médio de 11.246 ordens diárias.

Encerramos a ação da BRMALLS no primeiro trimestre de 2016 sendo transacionada por R\$12,85 apresentando um preço médio durante o trimestre de R\$12,17. O valor ao término do trimestre representou um aumento de 10,6% no 2T16 e de 14,7% em 12 meses além de uma evolução do preço médio de 22,1% em relação ao trimestre anterior.

O crescimento do valor da ação no trimestre reforça seu bom crescimento no ano: a variação desde janeiro de 2016 da ação da BRMALLS foi de 53,7% contra 17,7% do índice da Bovespa.



**Nossos Shoppings:**

Ao final do segundo trimestre de 2016, a BRMALLS detinha participação em 45 shopping centers, totalizando 1.638,1 mil m<sup>2</sup> de ABL total e 957,9 mil m<sup>2</sup> em ABL próprio, uma participação média no portfólio de 58,5%.

Shopping	Estado	ABL Total	%	ABL Próprio	Serviços Prestados
Maceió Shopping	AL	34.742	54,2%	18.830	
Amazonas Shopping	AM	34.214	34,1%	11.667	Admin./ Comerc./BO
Shopping Paralela	BA	39.802	51,0%	20.299	Admin./ Comerc./BO
Shopping Vila Velha	ES	71.768	50,0%	35.884	Admin./ Comerc./BO
Goiânia Shopping	GO	22.252	48,4%	10.770	Admin./ Comerc./BO
Araguaia Shopping	GO	21.758	50,0%	10.879	Admin./ Comerc.
São Luís Shopping	MA	54.890	15,0%	8.234	
Rio Anil	MA	37.760	50,0%	18.880	Admin./ Comerc.
Center Shopping Uberlândia	MG	52.686	51,0%	26.870	Admin./ Comerc./BO
Shopping Del Rey	MG	37.032	65,0%	24.071	Admin./ Comerc./BO
Independência Shopping	MG	23.941	83,4%	19.967	Admin./ Comerc./BO
Shopping Sete Lagoas	MG	17.942	70,0%	12.560	Admin./ Comerc./BO
Minas Shopping	MG	35.894	2,1%	764	
Itaú Power	MG	32.744	33,0%	10.805	Adm. Compartilhada/ Comerc.
Estação BH	MG	33.982	60,0%	20.389	Admin./ Comerc./BO
Shopping Contagem	MG	34.942	51,0%	17.821	Admin./ Comerc./BO
Shopping Campo Grande	MS	39.213	70,9%	27.808	Admin./ Comerc./BO
Shopping Recife	PE	75.213	31,1%	23.357	Adm. Compartilhada/ Comerc.
Shopping Estação	PR	54.716	100,0%	54.716	Admin./ Comerc./BO
Catuaí Shopping Londrina	PR	63.089	65,1%	41.071	Admin./ Comerc./BO
Shopping Curitiba	PR	22.920	49,0%	11.231	Admin./ Comerc./BO
Catuaí Shopping Maringá	PR	32.329	70,0%	22.631	Admin./ Comerc./BO
Londrina Norte Shopping	PR	32.992	70,0%	23.094	Admin./ Comerc./BO
Plaza Niterói	RJ	44.049	100,0%	44.049	Admin./ Comerc./BO
Shopping Tijuca	RJ	35.565	100,0%	35.565	Admin./ Comerc./BO
Norteshopping	RJ	77.908	74,5%	58.041	Admin./ Comerc./BO
Ilha Plaza Shopping	RJ	21.619	51,0%	11.026	Admin./ Comerc./BO
Top Shopping	RJ	18.168	35,0%	6.359	Comercialização
Via Brasil Shopping	RJ	30.680	49,0%	15.033	Admin./ Comerc.
Casa & Gourmet Shopping	RJ	7.137	100,0%	7.137	Admin./ Comerc./BO
Plaza Macaé	RJ	22.694	45,0%	10.212	Admin./ Comerc./BO
Natal Shopping	RN	26.984	50,0%	13.492	Admin./ Comerc.
Shopping Iguatemi Caxias do Sul	RS	30.324	45,5%	13.797	Admin./ Comerc./BO
Shopping Tamboré	SP	49.835	100,0%	49.835	Admin./ Comerc./BO
Shopping Metrô Santa Cruz	SP	19.165	100,0%	19.165	Admin./ Comerc./BO
Campinas Shopping	SP	34.566	100,0%	34.566	Admin./ Comerc./BO
Granja Vianna	SP	29.971	77,8%	23.312	Admin./ Comerc./BO
Shopping Villa-Lobos	SP	26.806	58,4%	15.660	Admin./ Comerc./BO
Shopping Piracicaba	SP	43.431	36,9%	16.026	Admin./ Comerc./BO
Mooca Plaza Shopping	SP	41.964	60,0%	25.178	Admin./ Comerc./BO
Osasco Plaza Shopping	SP	13.844	39,6%	5.482	Comercialização
Jardim Sul	SP	30.800	60,0%	18.480	Admin./ Comerc./BO
Shopping ABC	SP	46.285	1,3%	602	Admin./ Comerc./BO
São Bernardo Plaza Shopping	SP	42.880	60,0%	25.728	Admin./ Comerc./BO
Capim Dourado	TO	36.575	100,0%	36.575	Admin./ Comerc./BO
		<b>1.638.072</b>	<b>58,5%</b>	<b>957.916</b>	

Detemos participação de 100% em 8 shoppings de nosso portfólio e prestamos serviços para 42 de nossos 45 shoppings. No total, dos shoppings em que detemos participação, 42 são comercializados, 40 administrados e 34 para os quais o Backoffice (BO) presta serviços. Nossos shoppings somados apresentam mais de 9,0 mil lojas que atraem milhões de visitantes anualmente.

A BRMALLS é a única empresa nacional de shopping centers com presença em todas as cinco regiões do Brasil, atendendo aos consumidores de todas as diferentes classes sociais no país.



## Glossário:

**ABL Médio (Aluguel/m<sup>2</sup>):** Não considera os 27.921 m<sup>2</sup> referentes ao Centro de Convenções do Shopping Estação. No cálculo do ABL médio do aluguel/m<sup>2</sup>, não consideramos os ABLs próprios do Araguaia Shopping, pois sua receita é contabilizada via pagamento de debêntures.

**ABL Médio (NOI/m<sup>2</sup>):** Não considera os 27.921 m<sup>2</sup> referentes ao Centro de Convenções do Shopping Estação.

**ABL Próprio:** refere-se ao ABL total multiplicado pela nossa participação no shopping.

**Área Bruta Locável ou ("ABL Total"):** refere-se à soma de todas as áreas de um shopping disponíveis para aluguel com a exceção dos quiosques.

**CPC:** Comitê de Pronunciamentos Contábeis

**Custo de Ocupação como % das vendas:** Aluguel (mínimo + percentual) + encargos comuns + fundo de promoção dividido pelas vendas totais. (Este item deve ser analisado do ponto de vista do lojista)

**EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization):** Lucro Bruto – despesas com vendas, gerais e administrativas + depreciação + amortização.

**EBITDA Ajustado:** EBITDA - outras receitas operacionais referentes a propriedade para investimento + receita da debênture de participação nos lucros do shopping Araguaia

**FFO Ajustado (Funds From Operations):** Lucro Líquido + Depreciação + Amortização + Variação Cambial Bônus Perpétuo - Swap a Mercado - Propriedade para Investimento + Participação Minoritária (Propriedade para Inv.) + Ajuste Impostos Não Caixa - Outras Receitas Operacionais Não Caixa.

**Inadimplência Líquida:** Leva em consideração não apenas os valores recebidos referentes aos vencimentos do mês como também de boletos em aberto de vencimentos anteriores

**Inadimplência:** medida no último dia útil de cada mês considerando o total faturado no mês sobre o total recebido referente ao mesmo mês. Não considera lojas inativas.

**Leasing Spread:** Comparação entre o Aluguel Médio do novo contrato e o último AMM faturado do contrato antigo para o mesmo espaço.

**Lei 11.638:** A Lei n 11.638 tem como finalidade a inserção das companhias abertas no processo de convergência contábil internacional. Dessa forma, alguns resultados financeiros e operacionais sofreram alguns efeitos contábeis decorrentes das mudanças definidas pela nova Lei.

**Net Operating Income ou ("NOI"):** Receita bruta dos shoppings (sem incluir receita de serviços) menos os custos e crédito presumido PIS/COFINS dos shoppings + Debênture Araguaia.

**NOI Mesmos Shoppings:** Variação do NOI dos shoppings que hoje estão em nossa carteira proporcional a nossa participação atual para ambos os períodos em comparação.

**Same store rent (SSR):** Aluguéis das mesmas lojas que se encontravam no mesmo local no período atual e mesmo período do ano anterior.

**Same store sales (SSS):** Comparativo das vendas declaradas das mesmas lojas que se encontravam no mesmo local no período atual e no mesmo período do ano anterior.

**Status de Comercialização:** ABL de propostas aprovadas e assinadas / ABL Total do projeto.

**Taxa de Ocupação:** ABL total alugado dividido por ABL total.

**Turnover das lojas:** Soma de todo ABL das Novas Negociações dos últimos 12 meses – variação do ABL das lojas vagas dos últimos 12 meses / média do ABL dos últimos 12 meses



Co

**BRMALLS****2T16****Demonstração de Resultados (Trimestral):**

Demonstração de Resultado (R\$ mil) - Trimestral								
	Informações Contábeis			Efeitos IFRS 10/11		Informações Financeiras Ajustadas		
	2T16	2T15	%	2T16	2T15	2T16	2T15	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>327.312</b>	<b>355.904</b>	<b>-8,0%</b>	<b>19.481</b>	<b>20.233</b>	<b>346.793</b>	<b>376.137</b>	<b>-7,8%</b>
Aluguéis	225.746	243.721	-7,4%	14.349	13.746	240.095	257.467	-6,7%
Linearização de Aluguel	4.150	5.128	-19,1%	(758)	234	3.392	5.362	-36,7%
Taxa de Cessão	2.761	7.771	-64,5%	(3)	278	2.758	8.049	-65,7%
Linearização de CDU	7.355	6.006	22,5%	817	626	8.172	6.632	23,2%
Estacionamento	62.499	63.099	-1,0%	5.349	5.509	67.848	68.608	-1,1%
Taxa de Transferência	1.098	1.916	-42,7%	58	81	1.156	1.997	-42,1%
Prestação de Serviços	21.892	25.544	-14,3%	(492)	(468)	21.400	25.076	-14,7%
Outras	1.811	2.719	-33,4%	161	227	1.972	2.946	-33,1%
<b>(-)Impostos e Contribuições</b>	<b>(24.105)</b>	<b>(27.302)</b>	<b>-11,7%</b>	<b>(957)</b>	<b>(947)</b>	<b>(25.062)</b>	<b>(28.249)</b>	<b>-11,3%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>303.207</b>	<b>328.602</b>	<b>-7,7%</b>	<b>18.524</b>	<b>19.286</b>	<b>321.731</b>	<b>347.888</b>	<b>-7,5%</b>
<b>Custos</b>	<b>(28.228)</b>	<b>(24.230)</b>	<b>16,5%</b>	<b>(4.865)</b>	<b>(5.420)</b>	<b>(33.093)</b>	<b>(29.650)</b>	<b>11,6%</b>
Custos com Pessoal	(6.773)	(6.985)	-3,0%	(828)	(849)	(7.601)	(7.834)	-3,0%
Diversos Serviços	(4.409)	(3.719)	18,6%	(658)	(385)	(5.067)	(4.104)	23,5%
Custos Condominiais	(9.496)	(6.347)	49,6%	(86)	(1.024)	(9.582)	(7.371)	30,0%
Custos com Fundo de Promoções	(2.051)	(2.255)	-9,0%	(162)	(334)	(2.213)	(2.589)	-14,5%
Demais Custos	(5.499)	(4.924)	11,7%	(3.131)	(2.828)	(8.630)	(7.752)	11,3%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>274.979</b>	<b>304.372</b>	<b>-9,7%</b>	<b>13.659</b>	<b>13.866</b>	<b>288.638</b>	<b>318.238</b>	<b>-9,3%</b>
<b>Despesas com Vendas, Gerais &amp; Administrativas</b>	<b>(59.059)</b>	<b>(41.947)</b>	<b>40,8%</b>	<b>(1.109)</b>	<b>(309)</b>	<b>(60.168)</b>	<b>(42.256)</b>	<b>42,4%</b>
Despesas com Vendas	(34.750)	(9.131)	280,6%	(1.057)	(206)	(35.807)	(9.337)	283,5%
Despesas de Pessoal	(25.413)	(27.622)	-8,0%	-	1	(25.413)	(27.622)	-8,0%
Serviços Contratados	(1.434)	(1.542)	-7,0%	(16)	(55)	(1.450)	(1.597)	-9,2%
Outras Despesas	2.538	(3.652)	-169,5%	(36)	(49)	2.502	(3.701)	-167,6%
Depreciação	(122)	(122)	-0,3%	(1)	-	(123)	(122)	0,5%
Amortização	(5.280)	(2.442)	116,2%	(2)	(1)	(5.282)	(2.443)	116,2%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(28.489)</b>	<b>(124.643)</b>	<b>-77,1%</b>	<b>(1.058)</b>	<b>(1.057)</b>	<b>(29.547)</b>	<b>(125.700)</b>	<b>-76,5%</b>
Receitas Financeiras	749.530	472.899	58,5%	292	273	749.822	473.172	58,5%
Despesas Financeiras	(778.019)	(597.542)	30,2%	(1.350)	(1.330)	(779.369)	(598.872)	30,1%
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial</b>	<b>(75.505)</b>	<b>33.135</b>	<b>-327,9%</b>	<b>75.505</b>	<b>(33.135)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Outras Receitas Operacionais</b>	<b>188.735</b>	<b>363.832</b>	<b>-48,1%</b>	<b>(127.374)</b>	<b>35.821</b>	<b>61.361</b>	<b>399.653</b>	<b>-84,6%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>295.259</b>	<b>532.185</b>	<b>-44,5%</b>	<b>(40.380)</b>	<b>15.184</b>	<b>254.879</b>	<b>547.369</b>	<b>-53,4%</b>
<b>Resultado Antes Tributação/Participações</b>	<b>295.259</b>	<b>532.185</b>	<b>-44,5%</b>	<b>(40.380)</b>	<b>15.184</b>	<b>254.879</b>	<b>547.369</b>	<b>-53,4%</b>
Provisão para IR/CSLL	(20.381)	(23.318)	-12,6%	(2.111)	(2.071)	(22.492)	(25.389)	-11,4%
Impostos Diferidos	(91.664)	(150.823)	-39,2%	42.548	(13.047)	(49.116)	(163.870)	-70,0%
Participação de não-controladores	(30.500)	(27.767)	9,8%	(57)	(65)	(30.557)	(27.833)	9,8%
<b>Lucro do Período</b>	<b>152.714</b>	<b>330.277</b>	<b>-53,8%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152.714</b>	<b>330.277</b>	<b>-53,8%</b>



Co

**BRMALLS****2T16****Demonstração de Resultados (Acumulado):****Demonstração de Resultado (R\$ mil) - Acumulado**

	Informações Contábeis			Efeitos IFRS 10/11		Informações Financeiras Ajustadas		
	6M16	6M15	%	6M16	6M15	6M16	6M15	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>665.241</b>	<b>703.657</b>	<b>-5,5%</b>	<b>39.768</b>	<b>39.693</b>	<b>705.009</b>	<b>743.350</b>	<b>-5,2%</b>
Aluguéis	459.271	481.672	-4,7%	28.623	27.127	487.894	508.799	-4,1%
Linearização de Aluguel	7.712	12.236	-37,0%	(650)	1.018	7.062	13.254	-46,7%
Taxa de Cessão	4.746	11.049	-57,0%	836	660	5.582	11.709	-52,3%
Linearização de CDU	16.304	16.227	0,5%	864	1.123	17.168	17.350	-1,1%
Estacionamento	126.093	123.196	2,4%	10.952	10.660	137.045	133.856	2,4%
Taxa de Transferência	2.031	2.450	-17,1%	142	115	2.173	2.565	-15,3%
Prestação de Serviços	44.206	52.210	-15,3%	(1.297)	(1.311)	42.909	50.899	-15,7%
Outras	4.878	4.617	5,7%	298	301	5.176	4.918	5,2%
<b>(-)Impostos e Contribuições</b>	<b>(49.780)</b>	<b>(53.695)</b>	<b>-7,3%</b>	<b>(2.026)</b>	<b>(1.911)</b>	<b>(51.806)</b>	<b>(55.606)</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>615.461</b>	<b>649.962</b>	<b>-5,3%</b>	<b>37.742</b>	<b>37.782</b>	<b>653.203</b>	<b>687.744</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Custos</b>	<b>(53.996)</b>	<b>(48.258)</b>	<b>11,9%</b>	<b>(10.690)</b>	<b>(10.896)</b>	<b>(64.686)</b>	<b>(59.154)</b>	<b>9,4%</b>
Custos com Pessoal	(13.381)	(14.239)	-6,0%	(1.652)	(1.620)	(15.033)	(15.859)	-5,2%
Diversos Serviços	(9.130)	(8.025)	13,8%	(1.254)	(826)	(10.384)	(8.851)	17,3%
Custos Condominiais	(16.227)	(13.233)	22,6%	(437)	(2.013)	(16.664)	(15.246)	9,3%
Custos com Fundo de Promoções	(5.109)	(4.577)	11,6%	(444)	(693)	(5.553)	(5.270)	5,4%
Demais Custos	(10.149)	(8.184)	24,0%	(6.903)	(5.744)	(17.052)	(13.928)	22,4%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>561.465</b>	<b>601.704</b>	<b>-6,7%</b>	<b>27.052</b>	<b>26.886</b>	<b>588.517</b>	<b>628.590</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Despesas com Vendas, Gerais &amp; Administrativas</b>	<b>(105.288)</b>	<b>(91.290)</b>	<b>15,3%</b>	<b>(2.646)</b>	<b>(608)</b>	<b>(107.934)</b>	<b>(91.898)</b>	<b>17,4%</b>
Despesas com Vendas	(60.579)	(23.055)	162,8%	(2.540)	(421)	(63.119)	(23.476)	168,9%
Despesas de Pessoal	(46.823)	(58.557)	-20,0%	(0)	(3)	(46.823)	(58.560)	-20,0%
Serviços Contratados	(2.683)	(3.108)	-13,7%	(31)	(69)	(2.714)	(3.177)	-14,6%
Outras Despesas	4.797	(6.570)	-173,0%	(75)	(115)	4.722	(6.685)	-170,6%
<b>Depreciação</b>	<b>(245)</b>	<b>(245)</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>(245)</b>	<b>(245)</b>	<b>0,1%</b>
<b>Amortização</b>	<b>(10.564)</b>	<b>(4.831)</b>	<b>118,7%</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>(10.567)</b>	<b>(4.832)</b>	<b>118,7%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(59.531)</b>	<b>(417.114)</b>	<b>-85,7%</b>	<b>(2.147)</b>	<b>(1.957)</b>	<b>(61.678)</b>	<b>(419.071)</b>	<b>-85,3%</b>
Receitas Financeiras	1.343.588	864.140	55,5%	538	538	1.344.126	864.678	55,4%
Despesas Financeiras	(1.403.119)	(1.281.254)	9,5%	(2.685)	(2.495)	(1.405.804)	(1.283.749)	9,5%
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial</b>	<b>(68.006)</b>	<b>41.587</b>	<b>-263,5%</b>	<b>68.006</b>	<b>(41.587)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Outras Receitas Operacionais</b>	<b>180.550</b>	<b>364.091</b>	<b>-50,4%</b>	<b>(127.242)</b>	<b>35.816</b>	<b>53.308</b>	<b>399.907</b>	<b>-86,7%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>498.381</b>	<b>493.902</b>	<b>0,9%</b>	<b>(36.980)</b>	<b>18.549</b>	<b>461.401</b>	<b>512.451</b>	<b>-10,0%</b>
<b>Resultado Antes Tributação/Participações</b>	<b>498.381</b>	<b>493.902</b>	<b>0,9%</b>	<b>(36.980)</b>	<b>18.549</b>	<b>461.401</b>	<b>512.451</b>	<b>-10,0%</b>
Provisão para IR/CSLL	(46.547)	(50.169)	-7,2%	(4.565)	(4.358)	(51.112)	(54.527)	-6,3%
Impostos Diferidos	(125.106)	(204.765)	-38,9%	41.667	(14.071)	(83.439)	(218.836)	-61,9%
Participação de não-controladores	(43.314)	(41.397)	4,6%	(122)	(120)	(43.436)	(41.517)	4,6%
<b>Lucro do Período</b>	<b>283.414</b>	<b>197.571</b>	<b>43,4%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>283.414</b>	<b>197.571</b>	<b>43,4%</b>



Co

**BRMALLS****2T16****Balanco Patrimonial (Ativo):**

Balanco Patrimonial (R\$ mil)									
Ativos	Informações Contábeis			Efeitos IFRS 10/11		Informações Financeiras Ajustadas			
	2T16	1T16	%	2T16	1T16	2T16	1T16	%	
<b>Ativos</b>									
<b>Circulante</b>									
Disponibilidades	22.755	29.194	-22,1%	297	997	23.052	30.191	-23,6%	
Contas a Receber	354.484	350.756	1,1%	14.065	13.988	368.549	364.744	1,0%	
Títulos e Valores Mobiliários	484.269	698.625	-30,7%	4.080	3.931	488.349	702.556	-30,5%	
Instrumentos Derivativos	1.103	4.760	-76,8%	-	-	1.103	4.760	-76,8%	
Impostos a Recuperar	74.624	76.705	-2,7%	296	324	74.920	77.029	-2,7%	
Adiantamentos	19.066	20.788	-8,3%	971	966	20.037	21.754	-7,9%	
Outros Valores a Receber	23.887	31.801	-24,9%	(319)	5.257	23.568	37.058	-36,4%	
Despesas Antecipadas	8.080	4.843	66,8%	38	62	8.118	4.905	65,5%	
<b>Total</b>	<b>988.268</b>	<b>1.217.472</b>	<b>-18,8%</b>	<b>19.428</b>	<b>25.525</b>	<b>1.007.696</b>	<b>1.242.997</b>	<b>-18,9%</b>	
<b>Não Circulante</b>									
Clientes	110.903	109.501	1,3%	5.713	6.162	116.616	115.663	0,8%	
Depósitos e cauções	54.659	54.563	0,2%	487	485	55.146	55.048	0,2%	
Impostos a Recuperar	47.405	48.331	-	-	-	47.405	48.331	-	
Impostos Diferidos	31.400	38.037	-17,4%	76.601	1.228	108.001	39.265	175,1%	
Instrumentos Derivativos	388.191	458.854	-15,4%	-	-	388.191	458.854	-15,4%	
Adiantamento para futuro aumento de capital	5.765	6.065	-4,9%	(5.765)	(6.065)	-	-	0,0%	
Débito de Controladas e Coligadas	32.337	28.510	13,4%	(32.337)	(28.510)	-	-	-	
Outros	30.388	27.159	11,9%	(5.245)	3	25.143	27.162	-7,4%	
<b>Total</b>	<b>701.048</b>	<b>771.020</b>	<b>-9,1%</b>	<b>39.454</b>	<b>(26.697)</b>	<b>740.502</b>	<b>744.323</b>	<b>-0,5%</b>	
<b>Permanente</b>									
Investimentos	598.285	684.694	-12,6%	(598.285)	(684.694)	-	-	-	
Propriedade para Investimento	17.955.256	17.709.565	1,4%	830.942	957.238	18.786.198	18.666.803	0,6%	
Imobilizado	11.000	11.144	-1,3%	-	-	11.000	11.144	-1,3%	
Intangível	63.315	62.832	0,8%	11	11	63.326	62.843	0,8%	
<b>Total</b>	<b>18.627.856</b>	<b>18.468.235</b>	<b>0,9%</b>	<b>232.668</b>	<b>272.555</b>	<b>18.860.524</b>	<b>18.740.790</b>	<b>0,6%</b>	
<b>Total Ativo</b>	<b>20.317.172</b>	<b>20.456.727</b>	<b>-0,7%</b>	<b>291.550</b>	<b>271.383</b>	<b>20.608.722</b>	<b>20.728.110</b>	<b>-0,6%</b>	



Co

**BRMALLS****2T16****Balanco Patrimonial (Passivo)**

Balanco Patrimonial (R\$ mil)								
Passivos	Informações Contábeis			Efeitos IFRS 10/11		Informações Financeiras Ajustadas		
	2T16	1T16	%	2T16	1T16	2T16	1T16	%
<b>Passivos</b>								
<b>Circulante</b>								
Empréstimos e Financiamentos	509.295	883.294	-42,3%	4.602	4.443	513.897	887.737	-42,1%
Fornecedores	42.469	34.939	21,6%	3.021	8.632	45.490	43.570	4,4%
Impostos e contribuições a recolher	42.000	52.724	-20,3%	2.905	3.348	44.905	56.072	-19,9%
Salários e Encargos Sociais	23.190	13.663	69,7%	319	316	23.509	13.978	68,2%
Dividendos a Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos e Contribuições - parcelamentos	3.761	3.701	1,6%	119	143	3.880	3.844	0,9%
Adiantamentos de Clientes	4.215	3.869	9,0%	581	974	4.797	4.844	-1,0%
Obrigações a pagar por aquisição de shopping	11.876	11.622	2,2%	-	-	11.876	11.622	2,2%
Instrumentos Derivativos	21.715	20.456	6,2%	-	-	21.715	20.456	6,2%
Receita Diferida	28.585	31.906	-10,4%	3.086	3.156,30	31.671	35.062	-9,7%
Outros valores a pagar	6.546	3.304	98,1%	2.773	2.768	9.319	6.072	53,5%
<b>Total</b>	<b>693.652</b>	<b>1.059.478</b>	<b>-34,5%</b>	<b>17.407</b>	<b>23.779</b>	<b>711.059</b>	<b>1.083.257</b>	<b>-34,4%</b>
<b>Não Circulante</b>								
Empréstimos e Financiamentos	4.487.218	4.533.300	-1,0%	36.895	37.214	4.524.113	4.570.514	-1,0%
Fornecedores	1.030	1.532	-32,8%	-	-	1.030	1.532	-32,8%
Provisão para Contingências	53.173	57.239	-7,1%	6	4	53.178	57.243	-7,1%
Impostos e Contribuições - parcelamentos	75.468	75.648	-0,2%	666	666	76.134	76.313	-0,2%
Obrigações a pagar por aquisição de shopping	275.988	270.010	2,2%	-	-	275.988	270.010	2,2%
Instrumentos Derivativos	379.627	378.153	0,4%	-	-	379.627	378.153	0,4%
Impostos Diferidos	4.021.380	3.934.326	2,2%	242.078	209.252	4.263.457	4.143.579	2,9%
Receita Diferida	62.348	65.888	-5,4%	4.196	4.943	66.544	70.830	-6,1%
Empréstimos de Empresas Ligadas	13.451	8.907	51,0%	(13.451)	(8.907)	-	-	-
Outros Valores a Pagar	8.696	8.652	-	(8.696)	(8.652)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.378.379</b>	<b>9.333.655</b>	<b>0,5%</b>	<b>261.693</b>	<b>234.520</b>	<b>9.640.071</b>	<b>9.568.174</b>	<b>0,8%</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>								
Participação dos Minoritários	763.061	742.185	2,8%	(13.484)	(12.856)	749.577	729.328	2,8%
Capital Social	7.159.358	4.414.439	62,2%	-	-	7.159.358	4.414.439	-
Reservas de Capital	196.785	188.828	4,2%	-	0	196.785	188.828	4,2%
Reservas de Lucro	1.913.835	4.658.754	-	25.935	25.942	1.939.770	4.684.696	-
Ações em tesouraria	(20.585)	(20.585)	-	-	-	(20.585)	(20.585)	-
Lucros/Prejuízos Acumulados	283.414	130.700	116,8%	0	-	283.414	130.700	-
Custos com Captações de Recursos	(50.727)	(50.727)	-	-	-	(50.727)	(50.727)	-
<b>Total</b>	<b>10.245.141</b>	<b>10.063.594</b>	<b>1,8%</b>	<b>12.451</b>	<b>13.085</b>	<b>10.257.592</b>	<b>10.076.679</b>	<b>1,8%</b>
<b>Total Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>20.317.172</b>	<b>20.456.727</b>	<b>-0,7%</b>	<b>291.550</b>	<b>271.383</b>	<b>20.608.722</b>	<b>20.728.110</b>	<b>-0,6%</b>



Co

**BRMALLS****2T16****Fluxo de Caixa:**

Fluxo de Caixa (R\$ mil)	6M16	6M16 - IFRS 10 e 11
<b>Lucro (prejuízo) do Exercício dos Acionistas da Companhia</b>	<b>326.850</b>	<b>326.728</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>17.001</b>	<b>(5.453)</b>
Depreciações e amortizações	10.812	10.809
Atualização de empréstimos e financiamentos	(45.512)	(46.578)
Rendimento de títulos e valores mobiliários	(41.323)	(41.019)
Ajuste de linearização da receita e ajuste a valor presente	(23.595)	(23.444)
Remuneração baseada em opções de ações	15.814	15.814
Ajuste a valor justo e resultado com derivativos	23.926	23.926
Imposto de renda e contribuição social diferidos	83.439	125.106
Variação no valor justo das propriedades para investimento	(61.650)	(189.023)
Equivalência patrimonial	-	68.006
Provisão para crédito de liquidação duvidos	55.090	50.953
<b>(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos</b>	<b>89.165</b>	<b>79.893</b>
Contas a receber	6.475	7.967
Impostos a recuperar	(4.255)	(4.273)
Adiantamentos	629	642
Despesas antecipadas	(3.473)	(3.431)
Depósitos e cauções	(361)	(359)
Instrumentos Derivativos	111.656	111.656
Fornecedores	(844)	(2.772)
Impostos e contribuições a recolher	36.102	25.530
Salários e encargos sociais	(25.647)	(25.629)
Adiantamento de clientes	1.680	1.855
Receita diferida	6.590	6.591
Provisão para contingências	(8.128)	(8.129)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(46.178)	(34.867)
Outros	14.919	5.112
<b>Disponibilidades líquidas aplicadas nas atividades operacionais</b>	<b>433.016</b>	<b>401.168</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>27.671</b>	<b>43.265</b>
Compra/venda de títulos e valores mobiliários	142.845	141.067
Aumento (redução) nos ativos intangíveis/imobilizado	(12.316)	(12.314)
Aquisição e construção de propriedades para investimento	(102.858)	(101.588)
Operação com partes relacionadas	-	(1.922)
Dividendos recebidos	-	18.022
<b>Fluxos de caixa das atividade de financiamentos</b>	<b>(463.997)</b>	<b>(447.659)</b>
Obtenção de empréstimos	375.192	374.750
Pagamento de empréstimos	(827.059)	(824.710)
Aumento de capital	29.216	29.216
Dividendos pagos	-	-
Dividendos pagos aos acionistas não controladores	(41.346)	(26.915)
<b>Aumento/Redução de caixa e equivalentes de caixa, líquidos</b>	<b>(3.310)</b>	<b>(3.226)</b>
<b>Disponibilidades e valores equivalentes no início do período</b>	<b>26.362</b>	<b>25.981</b>
<b>Disponibilidades e valores equivalentes no final do período</b>	<b>23.052</b>	<b>22.755</b>
<b>Aumento/Redução de caixa e equivalentes de caixa, líquidos</b>	<b>(3.310)</b>	<b>(3.226)</b>



Co

**BRMALLS****2T16****Anexo - Tabela de Dívidas**

Perfil da Dívida (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas				2T16			1T16		
	Índice	Taxa(%)	Vencimento	Curto Prazo	Longo Prazo	Total	Curto Prazo	Longo Prazo	Total
Perpetual Bond	US\$ Dólar	8,50%	-	13.453	1.240.204	1.253.657	11.471	1.383.434	1.394.905
Debêntures I - 2ª Série	IPCA	7,90%	15/07/16	127.360	0	127.360	122.765	-	122.765
Debêntures II - 1ª Série	CDI	0,94%	15/02/17	86.113	0	86.113	82.920	-	82.920
Debêntures II - 2ª Série	IPCA	6,40%	15/02/19	7.746	327.365	335.111	2.543	321.609	324.152
Debêntures IV	CDI	0,62%	26/04/16	0	0	-	405.179	-	405.179
Debênture V - 1ª Série	CDI	1,75%	25/05/31	4.948	94.341	99.289	-	-	-
Debênture V - 2ª Série	CDI	1,67%	25/05/28	4.881	69.637	74.518	-	-	-
Citi - 4131	Libor 3M	1,24%	08/12/17	209	179.922	180.131	239	199.490	199.729
CRI Campinas e Estação	IPCA	6,34%	07/03/24	6.158	117.248	123.406	5.874	117.119	122.993
CRI Campinas e Estação	IPCA	6,71%	06/03/26	2.155	41.041	43.196	2.043	40.729	42.772
CRI Campinas e Estação	IPCA	7,04%	07/03/29	3.866	73.605	77.471	3.642	72.607	76.249
CRI Campinas e Estação	IPCA	6,34%	07/03/24	5.489	108.956	114.445	5.199	108.576	113.775
CRI Campinas e Estação	IPCA	6,71%	06/03/26	1.921	38.138	40.059	1.808	37.758	39.566
CRI Campinas e Estação	IPCA	7,04%	07/03/29	3.446	68.400	71.846	3.223	67.312	70.535
CCB Itaú BBA	TR	9,80%	13/07/20	37.493	154.651	192.144	43.597	156.565	200.162
CCB Itaú BBA	TR	9,80%	13/06/20	7.844	35.647	43.491	23.486	118.588	142.074
CRI Itaú BBA	TR	9,31%	19/03/25	24.251	567.363	591.614	22.060	574.393	596.453
CRI Itaú S.A.	TR	9,80%	19/10/21	12.156	85.343	97.499	11.582	88.229	99.811
CRI Itaú S.A.	TR	9,80%	16/02/23	10.731	98.799	109.530	10.352	100.954	111.306
Santander	TR	9,33%	01/10/19	16.998	42.480	59.478	16.114	45.442	61.556
Santander	TR	9,34%	20/04/23	10.821	87.881	98.702	10.529	90.276	100.805
Santander	TR	9,30%	21/12/19	4.362	12.775	17.137	4.247	13.840	18.087
CRI Bradesco	TR	9,90%	25/02/25	44.369	634.450	678.819	41.918	632.171	674.089
CRI Itaú S.A.	TR	9,81%	30/06/17	15.951	0	15.951	15.875	3.970	19.845
Financiamento Bradesco	TR	9,80%	28/06/22	6.600	44.261	50.861	6.484	46.248	52.732
CCB Itaú BBA	TR	9,80%	13/06/20	24.885	111.924	136.809	7.404	37.795	45.199
Banco do Brasil	TR	10,2%	15/04/22	17.067	82.490	99.557	17.065	86.309	103.374
Bradesco	TR	9,90%	28/05/22	1.041	5.118	6.161	1.037	5.354	6.391
Banco do Nordeste	PRÉ	3,53%	25/03/19	3.293	5.763	9.056	3.294	6.587	9.881
Banco do Nordeste *	PRÉ	2,94%	26/12/24	2.664	16.659	19.322	2.222	17.219	19.441
CRI BTG Pactual *	IGP-M	8,50%	20/04/23	2.987	19.187	22.174	2.221	19.994	22.102
J.P. Morgan 4131	US\$ Dólar	3,62%	16/01/18	2.639	160.465	163.104	1.344	177.945	179.289
<b>Total</b>				<b>513.897</b>	<b>4.524.113</b>	<b>5.038.012</b>	<b>887.738</b>	<b>4.570.513</b>	<b>5.458.251</b>

\* A tabela acima das informações financeiras ajustadas considera a dívida das Controladas em conjunto, SPE Macaé no valor de R\$22,2 milhões e SPE Mônaco no valor de R\$ 19,3 milhões, não apresentadas nas informações financeiras consolidadas conforme as práticas adotadas no Brasil, por conta da adoção do pronunciamento CPC 19 (R2) - IFRS 11, conforme mencionado no parágrafo introdutório.



Co

**BRMALLS****2T16****Indicadores Financeiros (Trimestre):**

	Informações Contábeis			Informações Financeiras Ajustadas		
	2T16	2T15	%	2T16	2T15	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>327.312</b>	<b>355.904</b>	<b>-8,0%</b>	<b>346.793</b>	<b>376.137</b>	<b>-7,8%</b>
(-) Prestação de Serviços	(21.892)	(25.544)	-14,3%	(21.400)	(25.076)	-14,7%
(-) Custos	(28.228)	(24.230)	16,5%	(33.093)	(29.650)	11,6%
(+) Debêntures do Araguaia	1.925	1.862	3,4%	1.925	1.862	3,4%
(-) Crédito Presumido PIS/COFINS	(2.355)	(2.584)	-8,9%	(2.355)	(2.584)	-8,9%
<b>NOI</b>	<b>276.762</b>	<b>305.407</b>	<b>-9,4%</b>	<b>291.870</b>	<b>320.689</b>	<b>-9,0%</b>
<i>Margem %</i>	<i>90,6%</i>	<i>92,4%</i>	<i>-1,8 p.p</i>	<i>89,7%</i>	<i>91,3%</i>	<i>-1,7 p.p</i>

	Informações Contábeis			Informações Financeiras Ajustadas		
	2T16	2T15	%	2T16	2T15	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>303.207</b>	<b>328.602</b>	<b>-7,7%</b>	<b>321.731</b>	<b>347.888</b>	<b>-7,5%</b>
(-) Custos e Despesas	(92.689)	(68.740)	34,8%	(98.666)	(74.472)	32,5%
(+) Depreciação e Amortização	5.402	2.564	110,7%	5.405	2.565	110,7%
(+) Outras Receitas Operacionais	188.735	363.832	-48,1%	61.361	399.653	-84,6%
(+) Resultado de equivalência patrimonial	(75.505)	33.135	-327,9%	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>329.150</b>	<b>659.393</b>	<b>-50,1%</b>	<b>289.831</b>	<b>675.634</b>	<b>-57,1%</b>
(-) Propriedade para Investimento	(189.023)	(364.395)	-48,1%	(61.650)	(400.227)	-84,6%
(+) Debêntures do Araguaia	1.925	1.862	3,4%	1.925	1.862	3,4%
(-) Ajuste Equivalência Patrimonial - PPI líquido de imposto	84.067	(22.472)	-474,1%	-	-	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>226.119</b>	<b>274.387</b>	<b>-17,6%</b>	<b>230.106</b>	<b>277.269</b>	<b>-17,0%</b>
<i>Margem %</i>	<i>74,6%</i>	<i>83,5%</i>	<i>-8,9 p.p</i>	<i>71,5%</i>	<i>79,7%</i>	<i>-8,2 p.p</i>

	Informações Contábeis			Informações Financeiras Ajustadas		
	2T16	2T15	%	2T16	2T15	%
<b>Lucro/prejuízo Líquido</b>	<b>152.714</b>	<b>330.277</b>	<b>-53,8%</b>	<b>152.714</b>	<b>330.277</b>	<b>-53,8%</b>
(+) Depreciação e Amortização	5.402	2.564	110,7%	5.405	2.565	110,7%
<b>FFO</b>	<b>158.116</b>	<b>332.841</b>	<b>-52,5%</b>	<b>158.119</b>	<b>332.842</b>	<b>-52,5%</b>
(+) Variação Cambial Bônus Perpétuo	(134.166)	(42.950)	212,4%	(134.166)	(42.950)	212,4%
(+) Swap a Mercado (MTM)	32.909	24.978	31,8%	32.909	24.978	31,8%
(+) Ajuste Impostos Não Caixa*	95.907	151.941	-36,9%	53.358	164.986	-67,7%
(-) Ajuste Equivalência Patrimonial - PPI líquido de imposto	84.067	(22.472)	-474,1%	-	-	-
(+) Propriedade para Investimento	(189.023)	(364.395)	-48,1%	(61.650)	(400.227)	-84,6%
(+) Participação Minoritária (Prop. para Inv)	19.988	13.023	53,5%	19.988	13.023	53,5%
<b>FFO Ajustado</b>	<b>67.798</b>	<b>92.965</b>	<b>-27,1%</b>	<b>68.558</b>	<b>92.652</b>	<b>-26,0%</b>
<i>Margem %</i>	<i>22,4%</i>	<i>28,3%</i>	<i>-5,9 p.p</i>	<i>21,3%</i>	<i>26,6%</i>	<i>-5,3 p.p</i>



Co

**BRMALLS****2T16****Indicadores Financeiros (Acumulado):**

	Informações Contábeis			Informações Financeiras Ajustadas		
	6M16	6M15	%	6M16	6M15	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>665.241</b>	<b>703.657</b>	<b>-5,5%</b>	<b>705.009</b>	<b>743.350</b>	<b>-5,2%</b>
(-) Prestação de Serviços	(44.206)	(52.210)	-15,3%	(42.909)	(50.899)	-15,7%
(-) Custos	(53.996)	(48.258)	11,9%	(64.686)	(59.154)	9,4%
(+) Debêntures do Araguaia	4.070	4.020	1,2%	4.070	4.020	1,2%
(-) Crédito Presumido PIS/COFINS	(4.749)	(5.228)	-9,2%	(4.749)	(5.228)	-9,2%
<b>NOI</b>	<b>566.360</b>	<b>601.982</b>	<b>-5,9%</b>	<b>596.735</b>	<b>632.089</b>	<b>-5,6%</b>
<i>Margem %</i>	<i>91,2%</i>	<i>92,4%</i>	<i>-1,2 p.p</i>	<i>90,1%</i>	<i>91,3%</i>	<i>-1,2 p.p</i>

	Informações Contábeis			Informações Financeiras Ajustadas		
	6M16	6M15	%	6M16	6M15	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>615.461</b>	<b>649.962</b>	<b>-5,3%</b>	<b>653.203</b>	<b>687.744</b>	<b>-5,0%</b>
(-) Custos e Despesas	(170.093)	(144.623)	17,6%	(183.432)	(156.129)	17,5%
(+) Depreciação e Amortização	10.809	5.076	112,9%	10.812	5.077	113,0%
(+) Outras Receitas Operacionais	180.550	364.091	-50,4%	53.308	399.907	-86,7%
(+) Resultado de equivalência patrimonial	(68.006)	41.587	-263,5%	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>568.721</b>	<b>916.093</b>	<b>-37,9%</b>	<b>533.891</b>	<b>936.599</b>	<b>-43,0%</b>
(-) Propriedade para Investimento	(189.023)	(364.395)	-48,1%	(61.650)	(400.227)	-84,6%
(+) Debêntures do Araguaia	4.070	4.020	1,2%	4.070	4.020	1,2%
(-) Ajuste Equivalência Patrimonial - PPI líquido de imposto	84.067	(22.472)	-474,1%	-	-	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>467.835</b>	<b>533.246</b>	<b>-12,3%</b>	<b>476.311</b>	<b>540.392</b>	<b>-11,9%</b>
<i>Margem %</i>	<i>76,0%</i>	<i>82,0%</i>	<i>-6,0 p.p</i>	<i>72,9%</i>	<i>78,6%</i>	<i>-5,7 p.p</i>

	Informações Contábeis			Informações Financeiras Ajustadas		
	6M16	6M15	%	6M16	6M15	%
<b>Lucro/prejuízo Líquido</b>	<b>283.414</b>	<b>197.571</b>	<b>43,4%</b>	<b>283.414</b>	<b>197.571</b>	<b>43,4%</b>
(+) Depreciação e Amortização	10.809	5.076	112,9%	10.812	5.077	113,0%
<b>FFO</b>	<b>294.223</b>	<b>202.647</b>	<b>45,2%</b>	<b>294.226</b>	<b>202.648</b>	<b>45,2%</b>
(+) Variação Cambial Bônus Perpétuo	(268.425)	181.695	-247,7%	(268.425)	181.695	-247,7%
(+) Swap a Mercado (MTM)	23.926	(33.922)	-170,5%	23.926	(33.922)	-170,5%
(+) Ajuste Impostos Não Caixa*	135.426	208.498	-35,0%	93.759	222.569	-57,9%
(-) Ajuste Equivalência Patrimonial - PPI líquido de imposto	84.067	(22.472)	-474,1%	-	-	-
(+) Propriedade para Investimento	(189.023)	(364.395)	-48,1%	(61.650)	(400.227)	-84,6%
(+) Participação Minoritária (Prop. para Inv)	19.988	13.023	53,5%	19.988	13.023	53,5%
<b>FFO Ajustado</b>	<b>100.182</b>	<b>185.073</b>	<b>-45,9%</b>	<b>101.824</b>	<b>185.786</b>	<b>-45,2%</b>
<i>Margem %</i>	<i>16,3%</i>	<i>28,5%</i>	<i>-12,2 p.p</i>	<i>15,6%</i>	<i>27,0%</i>	<i>-11,4 p.p</i>



## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As notas explicativas estão divididas em 5 principais seções, conforme demonstrado abaixo:

#### **Seção 1 - Informações sobre o Grupo e suas políticas**

- 1.1 - Informações sobre a Companhia e seus investimentos
- 1.2 - Resumo das principais políticas contábeis
- 1.3 - Estimativas e julgamentos contábeis críticos
- 1.4 - Instrumentos financeiros
- 1.5 - Gestão de risco financeiro

#### **Seção 2 - Resultado do período, distribuição do lucro e impostos**

- 2.1 - Receita líquida de alugueis e serviços
- 2.2 - Custos de alugueis e serviços
- 2.3 - Informações por segmento - resultado
- 2.4 - Despesas administrativas
- 2.5 - Resultado financeiro
- 2.6 - Reconciliação de impostos
- 2.7 - Lucro por ação

#### **Seção 3 - Capital investido e capital de giro**

- 3.1 - Propriedade para investimento
- 3.2 - Informações por segmento - ativo operacional
- 3.3 - Investimentos
- 3.4 - Subsidiárias com participações significativas de não controladores
- 3.5 - Contas a receber e outros valores a receber
- 3.6 - Contas a pagar
- 3.7 - Obrigações a pagar por aquisição de shoppings
- 3.8 - Tributos a recuperar e a recolher
- 3.9 - Intangível

#### **Seção 4 - Posição financeira e patrimonial**

- 4.1 - Títulos e valores mobiliários e caixa e equivalentes de caixa
- 4.2 - Empréstimos e financiamentos
- 4.3 - Patrimônio líquido

#### **Seção 5 - Outras divulgações**

- 5.1 - Partes relacionadas
- 5.2 - Provisão para contingências
- 5.3 - Planos de opção de ações
- 5.4 - Impostos diferidos
- 5.5 - Seguros
- 5.6 - Eventos subsequentes

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1.1. Informações sobre a Companhia e seus investimentos

A BR Malls Participações S.A. e suas controladas e controladas em conjunto (referidas em conjunto como "Companhia" ou "BR Malls"), integrantes das informações trimestrais - ITR, têm como atividade preponderante: (i) a participação e administração de Shopping Centers, (ii) a participação em outras sociedades que atuem no setor imobiliário, na qualidade de acionista ou quotista, (iii) a promoção e administração de empreendimentos imobiliários de qualquer natureza, próprios ou de terceiros e (iv) participação e administração em operação de estacionamento.

Os resultados operacionais da Companhia estão sujeitos a tendências sazonais que afetam a indústria de shopping centers. Vendas de shopping centers geralmente aumentam em períodos sazonais, como nas semanas antes do dia das mães (maio), dia dos namorados (que no Brasil ocorre em junho), dia dos pais (que no Brasil ocorre em agosto), dia das crianças (que no Brasil ocorre em outubro) e natal (dezembro). Além disso, a grande maioria dos arrendatários dos shoppings da Companhia paga o aluguel duas vezes em dezembro sob seus respectivos contratos de locação.

A Companhia é uma sociedade anônima com sede na cidade do Rio de Janeiro - RJ, e possui ações negociadas na BM&FBovespa (BRML3). Adicionalmente, a Companhia adere ao nível de governança corporativa do Novo Mercado da BM&FBovespa. A BR Malls integra a carteira do Índice Bovespa (IBOVESPA) e também ingressou no Índice Brasil 50 (IBRX 50).

A emissão dessas informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia foi autorizada pela Administração em 11 de agosto de 2016.

Em conexão com as vendas de participação em shopping centers efetuadas em períodos anteriores, a Companhia registrou uma perda no montante de R\$8.970 na rubrica de Outras receitas/(despesas) operacionais na demonstração do resultado referentes a ajustes de preço.

Dessa forma, essas informações trimestrais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis às companhias em regime normal de operações.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1.2. Resumo das principais políticas contábeis

As informações trimestrais individuais foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e as informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como a apresentação dessas informações está de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Nas Informações Trimestrais individuais as controladas, controladas em conjunto e coligadas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas Informações Trimestrais individuais quanto nas Informações Trimestrais consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora. No caso da BR Malls, as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas Informações Trimestrais individuais diferem do IFRS aplicável às Informações Trimestrais separadas, apenas pela manutenção do saldo de ativo diferido existente em 31 de dezembro de 2008, que vem sendo amortizado.

Estas informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015, uma vez que seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquela demonstração financeira.

A políticas e normas contábeis não sofreram qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, publicadas na imprensa oficial em 17 de março de 2016.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1.3. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Estimativas contábeis críticas são aquelas que são tanto (a) importantes para demonstrar a condição financeira e os resultados quanto que (b) requerem os julgamentos mais difíceis, subjetivos ou complexos por parte da administração, frequentemente como resultado da necessidade de fazer estimativas que têm impacto sobre questões inerentemente incertas. À medida que aumenta o número de variáveis e premissas que afetam a possível solução futura dessas incertezas, esses julgamentos se tornam ainda mais subjetivos e complexos. Citamos abaixo, as estimativas que foram consideradas de maior complexidade quando da preparação dessas informações trimestrais. A descrição mais detalhada de cada estimativa estão apresentadas nas respectivas notas.

<b>Estimativas e julgamentos contábeis críticos</b>	<b>Nota</b>
Valor justo de instrumentos financeiros derivativos	1.4
Valor das propriedades para investimentos	3.1

Na preparação das informações trimestrais - ITR, a Companhia adotou estimativas e premissas derivadas de experiência histórica e vários outros fatores que entende como razoáveis e relevantes sob certas circunstâncias.

#### 1.4. Instrumentos financeiros

##### Estimativa e julgamento contábil crítico

O valor justo de instrumentos financeiros derivativos é determinado mediante técnicas de avaliação. A Administração da Companhia usa o seu julgamento para escolher diversos métodos e definir premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado existentes na data do balanço.

##### Operações de investimentos financeiros derivativos

A Companhia contratou instrumentos financeiros derivativos não especulativos para proteção de sua exposição de taxas de juros pré-fixadas, TR e variação cambial do dólar norte-americano e tem como único objetivo sua proteção patrimonial minimizando os efeitos das mudanças nas taxas de juros e taxas de câmbio do dólar dos Estados Unidos da América do Norte. Os contratos de derivativos de taxa de juros e de câmbio foram realizados com contra partes representadas pelos bancos Itaú Unibanco, Citibank, Itaú BBA, Morgan Stanley, Deutsche Bank, BTG Pactual, Santander e JP Morgan.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas  
Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1.4. Instrumentos financeiros--Continuação

##### Instrumentos financeiros por categoria e níveis hierárquicos

A interpretação dos dados de mercado quanto a seleção de métodos de avaliação requerem considerável julgamento e razoáveis estimativas para produzir o valor de realização mais adequado. Consequentemente, as estimativas apresentadas não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado corrente. O uso de diferentes hipóteses de mercado e/ou metodologias para estimativas pode ter um efeito material nos valores de realização estimados.

Existem três tipos de níveis para classificação do Valor Justo referente a instrumentos financeiros, a hierarquia que fornece prioridade para preços cotados não ajustados em mercado ativo referente a ativo ou passivo financeiro. A classificação dos Níveis Hierárquicos pode ser apresentada conforme exposto abaixo:

- Nível 1 - Dados provenientes de mercado ativo (preço cotado não ajustado) de forma que seja possível acessar diariamente inclusive na data da mensuração do valor justo.
- Nível 2 - Dados diferentes dos provenientes de mercado ativo (preço cotado não ajustado) incluídos no Nível 1, extraído de modelo de precificação baseado em dados observáveis de mercado.
- Nível 3 - Dados extraídos de modelo de precificação baseado em dados não observáveis de mercado.

Avaliados como nível 1 temos apenas caixa e equivalentes de caixa. Avaliados como nível 2 são: a) instrumentos financeiros derivativos (ativos e passivos); b) contas a receber de clientes (exceto pagamentos antecipados); c) ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado; d) Propriedade para investimento; e) Empréstimos e financiamentos; f) Fornecedores e outras obrigações (excluindo obrigações legais). Não possuímos nenhum instrumento financeiro avaliado como nível 3.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1.5. Gestão de risco financeiro

A política de gestão de risco financeiro não sofreu qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

##### Fatores de risco financeiro

##### a) Risco de liquidez

A previsão de fluxo de caixa é realizada individualmente para cada empresa do Grupo. A Companhia monitora as previsões contínuas de exigências da liquidez das empresas do Grupo para assegurar que elas tenham caixa suficiente para atender às suas necessidades operacionais.

A tabela a seguir apresenta os principais instrumentos financeiros passivos por faixa de vencimento, representando em sua totalidade por passivos financeiros não derivativos (fluxos de caixa não descontado).

	30 de junho de 2016 (consolidado)					Total
	2016	2017	2018	2019	Acima de 5 anos	
Empréstimos e financiamentos	282.632	633.199	795.232	725.861	3.684.253	6.121.177
Contas a pagar	42.469	1.030	-	-	-	43.499
Impostos e contribuições - parcelamentos	1.953	16.456	18.196	21.569	46.681	104.855
Obrigações a pagar por aquisição de shopping	9.273	13.253	14.213	15.196	378.386	430.321

##### Política de investimento

A política de investimento não sofreu qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

**Notas Explicativas****BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
 Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas  
 Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação**Gestão de capital

O capital total é apurado por meio da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado, com a dívida líquida.

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Total dos empréstimos e financiamentos	<b>4.996.513</b>	5.493.051
Menos: caixa e equivalentes de caixa	<b>(22.755)</b>	(25.981)
Menos: títulos e valores mobiliários - circulante	<b>(484.269)</b>	(584.317)
Dívida líquida (a)	<b>4.489.489</b>	4.882.753
Total do patrimônio líquido (b)	<b>10.245.141</b>	9.900.298
Total do capital (a) + (b)	<b>14.734.630</b>	14.783.051
Índice de endividamento líquido - %	<b>30,47%</b>	33,03%

A gestão do capital não é realizada ao nível da Controladora, somente ao nível consolidado.

## Notas Explicativas

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas  
Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação

## a) Derivativos

As tabelas a seguir demonstram a posição dos derivativos da Companhia em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

30/06/2016 (Consolidado)									
Operação de swap	Objetivo do Derivativo	Ativo/passivo	Entidade	Vencimento	Valor de referência (notional)	Posição na curva ativa	Posição na curva passiva	Valor justo diferencial a receber (pagar)	Curva diferencial
<b>Swaps taxa de juros</b>									
Financiamento Santander	Proteção do Financiamento para Construção Shopping Grábia Viana	TR + 11% a.a. x IGP-M + 8,30 % a.a.	SPE Xangai Participações	01.08.2019	68.334	1.504	2.114	(25.091)	(610)
Financiamento Itau BBA	Proteção do Financiamento para Construção Shopping Mooca	TR + 9,80% x IPCA + 6,25%	SPE Mooca	28.11.2022	82.101	63.903	71.455	(7.701)	(7.552)
Financiamento Itau BBA	Proteção do Financiamento para Expansão Shopping Tamboré	TR + 11,16% x IGP-M + 7,75%	Proffito Holding	15.10.2021	65.553	97.323	118.842	(21.245)	(21.519)
Financiamento BTG Pactual	Proteção do Financiamento para Construção Shopping Sate Lagoas	TR + 10% a.a. x 93,95 % DI	SPE Sida	23.12.2019	23.366	17.311	16.302	1.024	1.009
<b>Swaps cambiais</b>									
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% x 13,48%	BR Malls Inter. Finance	17.01.2018	363.143	571.397	385.867	233.482	185.530
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% a.a. x JPY + 7,00% a.a.	BR Malls Inter. Finance	21.01.2018	838.362	675.796	769.519	(86.066)	(93.783)
Linha 4131	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	LB3MUSD + 1,24% x 105% CDI	BR Malls Participações S.A.	08.12.2017	144.619	182.059	145.899	31.639	36.160
Linha 4131	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 4,26% x 14,85% CDI	BR Malls Participações S.A.	16.01.2018	199.750	165.383	212.998	(48.671)	(47.615)
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% DI a.a.	BR Malls Participações S.A.	17.01.2018	462.315	11.325	12.342	5.825	(1.017)
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% x 114,95% CDI	BR Malls Participações S.A.	20.01.2020	835.340	-	-	31.251	-
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	JPY + 1,24% a.a. x USD + 1,42% a.a.	BR Malls Participações S.A.	21.01.2018	838.362	1.824	1.834	7	(10)
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 1,42% a.a. x 14,80% CDI	BR Malls Participações S.A.	21.01.2018	838.362	1.952	3.326	(7.955)	(1.374)
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	JPY + 7,00% a.a. x USD + 8,5% a.a.	BR Malls Participações S.A.	21.01.2018	838.362	769.519	675.736	86.066	93.783
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	7,56% x USD	BR Malls Participações S.A.	17.01.2018	363.143	375.878	561.715	(184.064)	(185.837)
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	5,93% x 72,45% CDI	BR Malls Participações S.A.	17.01.2018	363.143	373.132	379.220	(20.549)	(6.088)
<b>Resumo</b>									
						Ativo circulante	1.103	1.103	
						Ativo não circulante	388.191	388.191	
						Passivo circulante	(21.715)	(21.715)	
						Passivo não circulante	(379.627)	(379.627)	
							(12.048)	(12.048)	(48.923)

\* Swap com efeito nulo no consolidado.

\*\* Swap irá gerar efeito de ganho ou perda na curva a partir de 19.01.2018.

Todos os contratos de swaps estão registrados e custodiados na CETIP S.A. - Mercado Organizado.

## Notas Explicativas

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas  
Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação

## a) Derivativos--Continuação

31/12/2015 (Consolidado)																													
Operação de swap	Objetivo do Derivativo	Ativo/passivo	Entidade	Vencimento	Valor de referência (ficcional)	Posição na curva ativa	Posição na curva passiva	Valor justo diferencial a receber (pagar)	Curva diferencial																				
Swaps taxa de juros																													
Financiamento Santander	Proteção do Financiamento para Construção Shopping Clienta Viara	TR + 11% x IGP-M + 8,30 %	SPE Xangai Participações	01/08/2019	68.334	1.504	1.977	(26.703)	(473)																				
Financiamento Itaú BBA	Proteção do Financiamento para Construção Shopping Moca	TR +9,80% x IPCA + 6,25%	SPE Moca	28/11/2022	82.101	66.766	72.961	(10.596)	(6.195)																				
Financiamento Itaú BBA	Proteção do Financiamento para Expansão Shopping Tamboré	TR + 11,16% x IGP-M + 7,75%	Proffilo Holding	15/10/2021	65.553	101.707	120.958	(28.881)	(19.251)																				
Financiamento BTG Pactual	Proteção do Financiamento para Construção Shopping Sete Lagoas	TR + 10% x 93,95 % CDI	SPE Silda	23/12/2019	23.366	19.006	18.218	(247)	788																				
Swaps cambiais																													
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% x 13,49%	BR Malls Inter. Finance	17/01/2018	363.143	695.602	373.484	410.244	322.118																				
Titulos de crédito perpétuo *	Proteção contra exposição em moeda estrangeira.	USD + 8,5% x JPY + 6,20%	BR Malls Inter. Finance	15/01/2016	382.605	914.220	628.653	283.717	285.567																				
Linhas 4131	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	LB3MUSD + 1,2% x 1,05% CDI	BR Malls Participações S.A.	08/12/2017	144.619	219.159	145.900	68.852	73.259																				
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% x 98,5% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	470.220	-	-	12.005	-																				
Titulos de crédito perpétuo ***	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% x 114,95% CDI	BR Malls Participações S.A.	20/01/2020	843.040	-	-	37.847	-																				
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira.	JPY + 1,0941% x USD + 1,25%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	382.605	1.433	2.370	(1.103)	(937)																				
Titulos de crédito perpétuo *	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	JPY + 6,2% x USD + 8,5%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	382.605	628.653	914.220	(283.717)	(285.567)																				
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 9,75% x 99,15% CDI	BR Malls Participações S.A.	14/01/2016	346.341	16.768	9.684	8.730	7.084																				
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	7,56% x USD	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	375.954	683.340	(307.861)	(307.386)																				
Titulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	5,93% x 72,45% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	10.049	16.323	(38.753)	(6.274)																				
<table border="1"> <tr> <td>189.961</td> <td>87.864</td> <td>293.570</td> <td>293.570</td> </tr> <tr> <td>123.534</td> <td>62.733</td> <td>527.825</td> <td>394.457</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>(285.210)</td> <td>(285.210)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>(412.651)</td> <td>(340.084)</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>123.534</td> <td>62.733</td> </tr> </table>										189.961	87.864	293.570	293.570	123.534	62.733	527.825	394.457			(285.210)	(285.210)			(412.651)	(340.084)			123.534	62.733
189.961	87.864	293.570	293.570																										
123.534	62.733	527.825	394.457																										
		(285.210)	(285.210)																										
		(412.651)	(340.084)																										
		123.534	62.733																										
<table border="1"> <tr> <td>Ativo circulante</td> <td>293.570</td> </tr> <tr> <td>Ativo não circulante</td> <td>527.825</td> </tr> <tr> <td>Passivo circulante</td> <td>(285.210)</td> </tr> <tr> <td>Passivo não circulante</td> <td>(412.651)</td> </tr> <tr> <td></td> <td>123.534</td> </tr> <tr> <td></td> <td>62.733</td> </tr> </table>										Ativo circulante	293.570	Ativo não circulante	527.825	Passivo circulante	(285.210)	Passivo não circulante	(412.651)		123.534		62.733								
Ativo circulante	293.570																												
Ativo não circulante	527.825																												
Passivo circulante	(285.210)																												
Passivo não circulante	(412.651)																												
	123.534																												
	62.733																												

\* Swap com efeito nulo no consolidado.

\*\* Swap com efeito nulo no grupo e no grupo de controle.

\*\*\* Swap com efeito nulo no grupo e no grupo de controle.

Todos os contratos de swaps estão registrados e custodiados na CETIP S.A. - Mercado Organizado.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### b) Análise de sensibilidade

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia e o efeito caixa das operações em aberto em 30 de junho de 2016:

Operação	Risco	Cenário provável	Ganho (Perda)	Cenário possível (25%)	Ganho (Perda)	Cenário remoto (50%)
Dólar x CDI	Aumento da taxa do CDI	40.964	(22.863)	18.101	(45.727)	(4.763)
TR x IGP-M	Aumento da taxa IGP-M	(46.337)	(12.408)	(58.745)	(24.816)	(71.153)
TR x CDI	Aumento da taxa do CDI	1.025	(787)	238	(1.574)	(549)
TR x IPCA	Aumento da taxa do IPCA	(7.700)	(6.249)	(13.949)	(12.497)	(20.197)
		(12.048)	(42.307)	(54.355)	(84.614)	(96.662)

Operação	Vencimento (meses)	Mercado atual (%)	Mercado possível (%)	Mercado remoto (%)
Dólar x CDI	43	94,37	70,78	47,19
TR x IGP-M	51	6,16	4,62	3,08
TR x CDI	42	85,30	63,98	42,65
TR x IPCA	78	5,03	3,77	2,52

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia e o efeito caixa das operações em aberto em 31 de dezembro de 2015:

Operação	Risco	Cenário provável	Ganho (perda)	Cenário possível (25%)	Ganho (perda)	Cenário remoto (50%)
Dólar x CDI	Aumento da taxa do CDI	189.961	(45.546)	144.415	(91.090)	98.871
TR x IGP-M	Aumento da taxa IGP-M	(55.583)	(10.499)	(66.082)	(20.998)	(76.581)
TR x CDI	Aumento da taxa do CDI	(248)	(1.197)	(1.445)	(2.394)	(2.642)
TR x IPCA	Aumento da taxa do IPCA	(10.596)	(8.360)	(18.956)	(16.721)	(27.317)
		123.534	(65.602)	57.932	(131.203)	(7.669)

Operação	Vencimento (meses)	Mercado atual (%)	Mercado possível (%)	Mercado remoto (%)
Dólar x CDI	49	87,61	65,71	43,81
TR x IGP-M	57	5,23	3,92	2,61
TR x CDI	48	77,75	58,31	38,87
TR x IPCA	84	4,17	3,13	2,08

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas  
Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação

##### b) Análise de sensibilidade--Continuação

A Companhia não possui instrumentos financeiros derivativos com alavancagem, operações de margem de garantia e tampouco com limites para a apuração de resultados com apreciação ou desvalorização do Dólar norte-americano perante o Real Brasileiro.

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia em dolares norte-americanos em 30 de junho de 2016:

Instrumentos	Exposição em 30/06/2016	Risco	Consolidado					
			Cenário provável	Ganho (perda)	Cenário possível (Δ de 25%)	Ganho (perda)	Cenário remoto (Δ de 50%)	Ganho (Perda)
Instrumentos financeiros Passivos em USD (Perpetual Bond)	(1.253.657)	Valorização do USD	(1.351.379)	(97.722)	(1.567.072)	(313.415)	(1.880.486)	(626.829)
SWAP cambial	40.964		40.964	-	76.688	35.723	106.658	65.693
	<u>(1.212.693)</u>		<u>(1.310.415)</u>	<u>(97.722)</u>	<u>(1.490.384)</u>	<u>(277.692)</u>	<u>(1.773.828)</u>	<u>(561.136)</u>

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia em dolares norte-americanos em 31 de dezembro de 2015:

Instrumentos	Exposição em 31/12/2015	Risco	Consolidado					
			Cenário provável	Ganho (perda)	Cenário possível (Δ de 25%)	Ganho (perda)	Cenário remoto (Δ de 50%)	Ganho (Perda)
Instrumentos financeiros Passivos em USD (Perpetual Bond)	(1.537.796)	Valorização do USD	(1.673.744)	(135.947)	(1.922.245)	(384.449)	(2.306.694)	(768.898)
SWAP cambial	189.961		189.961	-	271.510	81.549	385.678	195.181
	<u>(1.347.835)</u>		<u>(1.483.783)</u>	<u>(135.947)</u>	<u>(1.650.735)</u>	<u>(302.900)</u>	<u>(1.921.016)</u>	<u>(573.717)</u>

Os empréstimos da linha 4131 não são demonstrados acima devido a proteção integral da exposição ao Dólar norte-americano.

Notas Explicativas

**BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
 Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas  
 Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação**

c) Valorização dos instrumentos financeiros

O valor justo dos empréstimos e financiamentos em 30 de junho de 2016 e 31 dezembro de 2015 está demonstrado abaixo:

30 de junho de 2016										
Empresa	Banco/modalidade	Objetivo do financiamento	Saldo contábil	Curo prazo	Longo prazo	Taxa contratada	Vencimento	Taxa de mercado	Valor presente líquido	Ganho (perda) não realizado
BR Malls Finance	Perpetual Bond	Capitalização	1.253.657	13.453	1.240.204	USD + 8,50% a.a.	Sem vencimento	USD + 8,28% a.a.	1.188.445	65.212
BR Malls S.A.	Debêntures 1 - 2ª Série	Capitalização, Aquisição e expansão de shoppings centers	127.360	86.113	-	IPCAs + 7,90% a.a.	15/07/2016	IPCAs + 7,50% a.a.	127.400	40
BR Malls S.A.	Debêntures II - 1ª Série	Capitalização	335.111	7.746	327.365	CDI + 0,94% a.a.	15/02/2017	CDI + 1,00% a.a.	86.080	33
BR Malls S.A.	Debêntures II - 2ª Série	Capitalização	99.269	3.387	95.882	IPCAs + 6,40% a.a.	15/02/2019	IPCAs + 7,50% a.a.	327.848	7.263
BR Malls S.A.	Debênture V - 3ª Série	Capitalização e expansão de shoppings centers	92.259	84.237	8.022	CDI + 1,75% a.a.	23/05/2018	CDI + 1,75% a.a.	92.259	-
BR Malls S.A.	CCB Itau BBA	Construção do Shopping Estação Cuatubambá	192.144	37.493	154.651	TR + 9,80% a.a.	13/07/2020	TR + 12,50% a.a.	181.785	10.359
BR Malls S.A.*	Citibank	Capitalização para troca de financiamento com melhores taxas	180.131	209	179.922	Libor:3 meses + 1,24% a.a.	08/12/2017	LB3M + 1,24% a.a.	180.131	-
BR Malls S.A.*	JP Morgan	Capitalização	163.104	2.639	160.465	USD + 3,62% a.a.	16/01/2018	USD + 3,25% a.a.	163.104	-
Fashion Mall S.A.	CRI Itau BBA	Capitalização	591.614	24.251	567.363	TR + 9,31% a.a.	19/03/2025	TR + 12,50% a.a.	504.593	87.021
Ecoisa	CCB Itau BBA	Expansão do Shopping Plaza Niterói	43.491	7.844	35.647	TR + 9,80% a.a.	13/06/2020	TR + 12,50% a.a.	41.142	2.349
Ecoisa	Financiamento Banco do Nordeste	Expansão do Shopping Recife	9.056	3.293	5.763	3,55% a.a.	25/03/2019	TR + 12,50% a.a.	8.068	888
Ecoisa	CRI Itau S.A.	Capitalização	123.406	6.158	117.248	IPCAs + 6,34% a.a.	07/03/2024	IPCAs + 7,00% a.a.	120.724	2.682
Ecoisa	CRI Itau S.A.	Capitalização	41.196	2.165	39.031	IPCAs + 6,71% a.a.	06/03/2026	IPCAs + 7,00% a.a.	42.258	1.138
Naticca S.A.	CRI Itau S.A.	Capitalização	114.445	5.485	108.960	IPCAs + 6,34% a.a.	07/03/2024	IPCAs + 7,00% a.a.	111.965	2.480
Naticca S.A.	CRI Itau S.A.	Capitalização	40.059	5.485	34.574	IPCAs + 6,34% a.a.	06/03/2026	IPCAs + 7,00% a.a.	41.185	1.138
Naticca S.A.	CRI Itau S.A.	Capitalização	71.846	3.446	68.400	IPCAs + 6,71% a.a.	06/03/2026	IPCAs + 7,00% a.a.	70.269	867
Profiflo	CRI Itau S.A.	Capitalização	97.469	3.446	94.023	IPCAs + 7,04% a.a.	07/03/2029	IPCAs + 7,00% a.a.	95.557	1.557
SFE Xangai	CRI Itau S.A.	Capitalização	109.530	12.156	97.374	TR + 9,80% a.a.	19/10/2021	TR + 12,50% a.a.	90.488	7.011
Dokka	Financiamento Santander	Construção do Shopping Center Granja Viana	59.478	16.998	42.480	TR + 9,80% a.a.	16/02/2023	TR + 12,50% a.a.	99.844	9.686
SFE Sítia	Financiamento Santander	Construção do Shopping Center São Bernardo	99.702	10.821	88.881	TR + 9,33% a.a.	01/10/2019	TR + 12,50% a.a.	56.676	2.802
CMVA	Financiamento Santander	Construção do Shopping Center Sete Lagoas	17.137	4.362	12.775	TR + 9,33% a.a.	20/04/2023	TR + 12,50% a.a.	88.692	10.010
Mocca	CRI Bradesco	Capitalização	67.819	4.359	63.460	TR + 9,30% a.a.	21/12/2019	TR + 12,50% a.a.	16.237	900
Contagom	Financiamento Bradesco	Construção do Shopping Center Shopping Center	50.861	6.500	44.361	TR + 9,90% a.a.	25/02/2025	TR + 12,50% a.a.	602.920	75.999
Contagom	CCB Itau BBA	Construção do Shopping Center Macaé	136.809	16.800	120.009	TR + 9,80% a.a.	28/06/2022	TR + 12,50% a.a.	129.438	3.095
Estação BH	Financiamento Banco do Brasil	Construção do Shopping Center Contagem	99.557	24.885	74.672	TR + 9,80% a.a.	13/06/2020	TR + 12,50% a.a.	129.438	7.371
SFE Classic	Financiamento Bradesco	Expansão do Shopping São Luis	6.159	17.067	82.490	TR + 10,20% a.a.	15/04/2022	TR + 12,50% a.a.	93.712	5.845
			<b>4.396.513</b>	<b>509.295</b>	<b>4.487.218</b>				<b>4.688.970</b>	<b>307.543</b>

Adicionalmente a BR Malls Participações S.A. possui Debêntures emitidas no valor de R\$386.779, (Curto prazo - R\$22.779; Longo prazo - R\$364.000), cujo saldo é eliminado no Consolidado.

\* Empréstimos totalmente protegidos pelos respectivos instrumentos derivativos conforme Nota Explicativa 1.5 a).

\*\* Captação realizada em janeiro de 2016 com o banco J.P. Morgan no montante de US\$50.000.

\*\*\* Captação realizada em junho de 2016 no montante de R\$175.000.

Notas Explicativas

**BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
 Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas  
 Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação**

Empresa	Banco/modalidade	Objetivo do financiamento	31/12/2015 (Consolidado)					Longo prazo	Taxa contratada	Vencimento	Taxa de mercado	Valor presente líquido	Ganho (perda) não realizado
			Saldo contábil	Curto prazo	Longo prazo	Taxa contratada	Vencimento						
BR Malls Finance	Perpetual Bond	Capitalização	1.537.796	21.596	1.516.200	1.113.961	USD + 8,36% a.a.	Sem vencimento	USD + 8,36% a.a.	1.113.961	423.835		
BR Malls S.A.	Debêntures 1 - 2ª Série	Capitalização, Aquisição e expansão de shoppings centers	117.166	117.166	87.108	116.734	IPCAs + 7,90% a.a.	15/07/2016	IPCAs + 7,50% a.a.	116.734	432		
BR Malls S.A.	Debêntures II - 1ª Série	Capitalização	172.911	65.303	327.425	171.563	CDI + 0,94% a.a.	15/02/2017	CDI + 1,00% a.a.	171.563	1.346		
BR Malls S.A.	Debêntures II - 2ª Série	Capitalização	322.880	2.455	327.425	312.749	IPCAs + 6,40% a.a.	15/02/2019	IPCAs + 7,50% a.a.	312.749	17.131		
BR Malls S.A.	Debêntures IV - 1ª Série	Capitalização, Aquisição e expansão de shoppings centers	390.788	390.788	173.535	388.138	CDI + 0,62% a.a.	26/04/2016	CDI + 1,00% a.a.	388.138	2.650		
BR Malls S.A.	CCB Itau BBA	Construção do Shopping Estação Cubabá	207.547	34.012	173.535	183.830	Libor + 9,80% a.a.	13/07/2020	TR + 12,50% a.a.	183.830	23.717		
BR Malls S.A.	CCB Itau BBA	Capitalização para troca de financiamento com melhores taxas	219.118	238	218.880	219.118	Libor + 9,80% a.a.	08/12/2017	LB3M + 1,24% a.a.	219.118	-		
Fashion Mall S.A.	Citibank	Capitalização	595.492	19.872	576.620	441.475	TR + 9,31% a.a.	19/03/2025	TR + 12,50% a.a.	441.475	155.017		
Eicisa	CCB Itau BBA	Expansão do Shopping Plaza Niterói	46.095	6.993	39.102	40.714	TR + 9,80% a.a.	13/06/2020	TR + 12,50% a.a.	40.714	5.381		
Eicisa	Financiamento Banco do Nordeste	Expansão de Shopping Recife	10.705	3.294	7.411	8.950	3,53% a.a.	25/03/2019	TR + 12,50% a.a.	8.950	1.755		
Eicisa	CR I Itau S.A.	Capitalização	121.748	5.486	116.262	108.664	IPCAs + 6,34% a.a.	07/03/2024	IPCAs + 7,00% a.a.	108.664	13.064		
Eicisa	CR I Itau S.A.	Capitalização	42.025	1.894	40.131	37.516	IPCAs + 6,71% a.a.	06/03/2026	IPCAs + 7,00% a.a.	37.516	4.509		
Naticca S.A.	CR I Itau S.A.	Capitalização	74.386	3.352	71.034	66.404	IPCAs + 7,00% a.a.	07/03/2029	IPCAs + 7,00% a.a.	66.404	7.982		
Naticca S.A.	CR I Itau S.A.	Capitalização	112.356	4.799	107.557	100.340	IPCAs + 6,34% a.a.	06/03/2026	IPCAs + 7,00% a.a.	100.340	12.016		
Naticca S.A.	CR I Itau S.A.	Capitalização	38.783	1.656	37.127	34.635	IPCAs + 6,71% a.a.	06/03/2026	IPCAs + 7,00% a.a.	34.635	4.148		
Prillito	CR I Itau S.A.	Capitalização	68.648	2.332	66.316	61.306	IPCAs + 7,04% a.a.	07/03/2029	IPCAs + 7,00% a.a.	61.306	7.342		
Prillito	CR I Itau S.A.	Capitalização	111.143	10.979	100.164	93.154	TR + 9,80% a.a.	18/02/2023	TR + 12,50% a.a.	93.154	13.844		
Prillito	CR I Itau S.A.	Capitalização	145.202	10.979	134.223	125.154	TR + 9,80% a.a.	18/02/2023	TR + 12,50% a.a.	125.154	16.048		
Draka	CR I Itau S.A.	Capitalização	63.582	15.328	48.254	57.388	TR + 9,33% a.a.	01/10/2019	TR + 12,50% a.a.	57.388	6.194		
SPE Yangai	Financiamento Santander	Construção do Shopping Granja Viana	102.872	10.248	92.624	83.719	TR + 9,30% a.a.	20/04/2023	TR + 12,50% a.a.	83.719	19.153		
SPE Silda	Financiamento Santander	Construção do Shopping Center São Bernardo	19.003	4.134	14.869	16.984	TR + 9,30% a.a.	21/12/2019	TR + 12,50% a.a.	16.984	2.019		
CIMA	CR I Bradesco	Capitalização	669.030	39.601	629.429	522.677	TR + 9,90% a.a.	25/02/2025	TR + 12,50% a.a.	522.677	146.353		
Alvear	CR I Itau S.A.	Construção do Londrina Norte Shopping	23.705	15.803	7.902	22.769	TR + 9,81% a.a.	30/06/2017	TR + 12,50% a.a.	22.769	936		
Mooça	Financiamento Bradesco	Construção do Shopping Center Mooça	54.587	6.370	48.217	46.155	TR + 9,80% a.a.	28/06/2022	TR + 12,50% a.a.	46.155	8.432		
Contagem	CCB Itau BBA	Construção do Shopping Center Contagem	144.979	22.216	122.763	128.081	TR + 9,80% a.a.	13/06/2020	TR + 12,50% a.a.	128.081	16.898		
Estação BH	Financiamento Banco do Brasil	Construção do Shopping Center Estação BH	107.129	16.984	90.145	93.421	TR + 10,20% a.a.	15/04/2022	TR + 12,50% a.a.	93.421	13.708		
SPE Classic	Financiamento Bradesco	Expansão do Shopping São Luis	6.616	1.030	5.586	5.709	TR + 9,90% a.a.	28/05/2022	TR + 12,50% a.a.	5.709	907		
			<b>5.493.051</b>	<b>854.891</b>	<b>4.638.160</b>	<b>4.583.222</b>				<b>4.583.222</b>	<b>929.829</b>		

Adicionalmente a BR Malls Participações S.A. possui Debêntures emitidas no valor de R\$386.915, (Curto prazo - R\$22.915; Longo prazo - R\$364.000), cujo saldo é eliminado no Consolidado.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos  
Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 2.1. Receita líquida de aluguéis e serviços

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Aluguéis	34.867	54.690	466.983	493.908
Taxa de cessão de direito de uso	1.587	1.818	21.050	27.276
Estacionamento	4.061	3.485	126.093	123.196
Taxa de transferência	132	247	2.031	2.450
Prestação de serviços	-	-	44.206	52.210
Outros	91	398	4.878	4.617
Impostos e contribuições	(3.538)	(5.370)	(49.780)	(53.695)
Receita líquida de aluguéis e serviços	37.200	55.268	615.461	649.962

#### 2.2. Custos de aluguéis e serviços

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Custos com pessoal	(259)	(461)	(13.381)	(14.239)
Serviços contratados	(372)	(586)	(9.130)	(8.025)
Custos condominiais	(472)	(945)	(16.227)	(13.233)
Custos com fundo de promoções	(439)	(581)	(5.109)	(4.577)
Custos financeiros	(6)	(15)	(1.411)	(1.207)
Custos tributários	(36)	(119)	(519)	(984)
Custos comerciais	(282)	(257)	(1.327)	(1.398)
Créditos de PIS e COFINS	1.384	1.962	4.749	5.228
Concessões para exploração de shopping centers	-	-	(6.071)	(5.541)
Demais custos	(68)	(170)	(5.570)	(4.282)
	(550)	(1.172)	(53.996)	(48.258)

#### 2.3. Informações por segmento - resultado

A Administração da Companhia utiliza as informações por segmento de negócio para a tomada de decisões estratégicas. O desempenho de cada segmento é extraído dos registros contábeis da Companhia e está segregado conforme abaixo:

	30/06/2016 (Consolidado)				
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/C. Oeste	Total
Receitas de Shopping por região					
Aluguéis	63.843	334.216	40.831	28.093	466.983
Taxa de cessão de direito de uso	3.399	14.591	2.200	860	21.050
Estacionamento	14.513	97.211	3.935	10.434	126.093
Taxa de transferência	26	1.812	134	59	2.031
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	44.206
Outras	2.371	2.343	78	86	4.878
	84.152	450.173	47.178	39.532	665.241
Impostos e contribuições	(6.605)	(35.631)	(4.060)	(3.484)	(49.780)
Custos de Shopping por região					
Custo com pessoal	(1.677)	(9.839)	(768)	(1.097)	(13.381)
Diversos serviços	(1.264)	(6.565)	(506)	(795)	(9.130)
Custos condominiais	(2.552)	(11.594)	(530)	(1.551)	(16.227)
Custo com fundo de promoções	(170)	(3.545)	(786)	(608)	(5.109)
Demais custos	(672)	(9.158)	(89)	(230)	(10.149)
	(6.335)	(40.701)	(2.679)	(4.281)	(53.996)
Resultado bruto	71.212	373.841	40.439	31.767	561.465

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos  
Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 2.3. Informações por segmento - resultado--Continuação

	30/06/2015 (Consolidado)				Total
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/C. Oeste	
Receitas de Shopping por região					
Aluguéis	69.770	348.546	48.373	27.219	493.908
Taxa de cessão	3.654	20.759	1.821	1.042	27.276
Estacionamento	16.284	96.418	2.055	8.439	123.196
Taxa de transferência	346	1.649	299	156	2.450
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	52.210
Outras	1.096	3.312	12	197	4.617
	91.150	470.684	52.560	37.053	703.657
Impostos e contribuições	(7.254)	(38.246)	(4.706)	(3.489)	(53.695)
Custos de Shopping por região					
Custo com pessoal	(2.377)	(10.126)	(717)	(1.019)	(14.239)
Diversos serviços	(814)	(5.974)	(548)	(689)	(8.025)
Custos condominiais	(2.977)	(8.837)	(369)	(1.050)	(13.233)
Custo com fundo de promoções	(988)	(2.222)	(811)	(556)	(4.577)
Demais custos	(1.000)	(6.640)	(137)	(407)	(8.184)
	(8.156)	(33.799)	(2.582)	(3.721)	(48.258)
Resultado bruto	75.740	398.639	45.272	29.843	601.704

(i) Refere-se às receitas de administração e comercialização de shoppings, que não são alocadas por segmento.

A Companhia organizou o seu portfólio de shoppings conforme o Critério de Classificação Econômica Brasil, conhecido como Critério Brasil, realizado pelo IBOPE que divide a população brasileira em classes denominadas A, B, C, D e E.

	30/06/2016 (Consolidado)				Total
	A	A/B	B	B/C	
Receitas de Shopping por classe					
Aluguéis	11.737	275.902	174.691	4.653	466.983
Taxa de cessão de direito de uso	661	13.111	7.199	79	21.050
Estacionamento	5.083	74.131	46.879	-	126.093
Taxa de transferência	387	1.148	496	-	2.031
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	44.206
Outras	114	3.118	1.646	-	4.878
	17.982	367.410	230.911	4.732	665.241
	(1.619)	(29.152)	(18.469)	(540)	(49.780)
Impostos e contribuições					
Custos de Shopping por classe					
Custo com pessoal	(74)	(7.437)	(5.870)	-	(13.381)
Diversos serviços	(698)	(4.525)	(3.795)	(112)	(9.130)
Custos condominiais	(201)	(8.466)	(6.975)	(585)	(16.227)
Custo com fundo de promoções	(156)	(2.558)	(2.369)	(26)	(5.109)
Demais custos	(573)	(3.238)	(6.334)	(4)	(10.149)
	(1.702)	(26.224)	(25.343)	(727)	(53.996)
Resultado bruto	14.661	312.034	187.099	3.465	561.465

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos  
Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 2.3. Informações por segmento - resultado--Continuação

	30 de junho de 2015 (Consolidado)				Total
	A	A/B	B	B/C	
Receitas de Shopping por classe					
Aluguéis	15.092	287.909	186.642	4.265	<b>493.908</b>
Taxa de cessão	793	16.305	10.108	70	<b>27.276</b>
Estacionamento	5.970	66.915	50.085	226	<b>123.196</b>
Taxa de transferência	134	1.526	790	-	<b>2.450</b>
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	<b>52.210</b>
Outras	699	2.060	1.858	-	<b>4.617</b>
	<b>22.688</b>	<b>374.715</b>	<b>249.483</b>	<b>4.561</b>	<b>703.657</b>
Impostos e contribuições	<b>(2.048)</b>	<b>(30.670)</b>	<b>(20.439)</b>	<b>(538)</b>	<b>(53.695)</b>
Custos de Shopping por classe					
Custo com pessoal	(314)	(7.539)	(6.386)	-	<b>(14.239)</b>
Diversos serviços	(762)	(3.988)	(3.213)	(62)	<b>(8.025)</b>
Custos condominiais	(893)	(5.732)	(6.219)	(389)	<b>(13.233)</b>
Custo com fundo de promoções	(130)	(1.844)	(2.581)	(22)	<b>(4.577)</b>
Demais custos	(300)	(2.425)	(5.450)	(9)	<b>(8.184)</b>
	<b>(2.399)</b>	<b>(21.528)</b>	<b>(23.849)</b>	<b>(482)</b>	<b>(48.258)</b>
Resultado bruto	<b>18.241</b>	<b>322.517</b>	<b>205.195</b>	<b>3.541</b>	<b>601.704</b>

(i) Refere-se às receitas de administração e comercialização de shoppings, que não são alocadas por segmento.

#### 2.4. Despesas administrativas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Despesas com pessoal (i)	<b>(17.189)</b>	(23.058)	<b>(46.823)</b>	(58.557)
Depreciação e amortização	<b>(6.279)</b>	(613)	<b>(10.809)</b>	(5.076)
Serviços prestados	<b>(204)</b>	(216)	<b>(2.683)</b>	(3.108)
Material de uso e consumo	<b>(4)</b>	(4)	<b>(50)</b>	(50)
Reversão (constituição) de provisão para contingências	<b>(347)</b>	(498)	<b>9.500</b>	819
Demais despesas administrativas (ii)	<b>(1.330)</b>	(2.411)	<b>(4.653)</b>	(7.339)
	<b>(25.353)</b>	(26.800)	<b>(55.518)</b>	(73.311)

(i) Correspondem a salários, encargos trabalhistas, plano de remuneração opções *stock options* e participação nos lucros de funcionários e administradores; e

(ii) Correspondem basicamente a despesas com viagens, despesas legais, consultoria técnicas, publicações e prêmios de seguros.

**Notas Explicativas****BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
 Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos  
 Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**2.5. Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Receitas financeiras				
Receita de aplicações financeiras	14.019	2.501	41.019	39.442
Ganho com derivativos	559.951	321.541	813.733	666.523
Variações cambiais (i)	239.809	59.774	480.136	151.199
Outros	2.339	2.979	8.700	6.976
	<b>816.118</b>	<b>386.795</b>	<b>1.343.588</b>	<b>864.140</b>
Despesas financeiras				
Encargos de empréstimos e financiamentos	(85.356)	(109.704)	(324.761)	(328.928)
Perda com derivativos	(439.402)	(391.821)	(946.322)	(606.404)
Variações cambiais (i)	(98.884)	(146.897)	(134.098)	(351.044)
Menos: montantes capitalizados em ativos qualificáveis	-	-	13.351	12.927
Outras(ii)	(57.009)	(43.405)	(11.289)	(7.805)
	<b>(680.651)</b>	<b>(691.827)</b>	<b>(1.403.119)</b>	<b>(1.281.254)</b>
Resultado financeiro líquido	<b>135.467</b>	<b>(305.032)</b>	<b>(59.531)</b>	<b>(417.114)</b>

(i) Corresponde principalmente à variação cambial sobre o bonds perpétuos, totalizando receita líquida de R\$268.425 (despesa líquida de R\$181.695 em 30 de junho de 2015), explicado pela oscilação da moeda brasileira frente ao dólar dos Estados Unidos da América do Norte. A Companhia contratou swaps como parte de sua estratégia de proteção das liquidações do passivo exigível; e

(ii) Refere-se basicamente ao juros sobre o contrato de mútuo entre a Br Malls Participações e a L5 Corporate, na Controladora.

**Notas Explicativas****BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos  
Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**2.6. Reconciliação de impostos**

A reconciliação entre a despesa de imposto de renda e da contribuição social pela alíquota efetiva está demonstrada a seguir:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>498.381</b>	493.902
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	<b>34%</b>	34%
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	<b>(169.450)</b>	(167.927)
Efeitos tributários sobre:		
Amortização	<b>(24.213)</b>	(23.478)
Resultado de equivalência patrimonial	<b>(23.122)</b>	14.140
Variações cambiais	<b>196.343</b>	(59.692)
Créditos fiscais não constituídos de prejuízos fiscais e base negativa	<b>(161.992)</b>	(39.066)
Diferença base de cálculo para as empresas tributadas pelo lucro presumido	<b>17.005</b>	21.706
Outros	<b>(6.224)</b>	(617)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	<b>(171.653)</b>	(254.934)
Corrente (i)	<b>(46.547)</b>	(50.169)
Diferido	<b>(125.106)</b>	(204.765)
Total	<b>(171.653)</b>	(254.934)

(i) Dos quais 96,68% referem-se às empresas que adotaram o regime do lucro presumido no período findo em 30 de junho de 2016 (82,98% em 31 de junho de 2015).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos  
Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 2.7. Lucro por ação

##### a) Básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o período, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria (Nota 4.3).

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	<b>283.414</b>	197.571
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (pós-desdobramento menos ações em tesouraria)	<b>512.120.746</b>	459.883.429
Lucro básico por ação	<b>0,55</b>	0,43

##### b) Diluído

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. A Companhia tem apenas uma categoria de ações ordinárias potenciais diluídas: opções de compra de ações, para as quais é feito um cálculo para determinar a quantidade de ações que poderiam ter sido adquiridas pelo valor justo (determinado como o preço médio anual de mercado da ação da Companhia), com base no valor monetário dos direitos de subscrição vinculados às opções de compra de ações em circulação.

A quantidade de ações calculadas conforme descrito anteriormente é comparada com a quantidade de ações emitidas, pressupondo-se o exercício das opções de compra das ações.

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	<b>283.414</b>	197.571
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (-) Ajustes de opções de compra de ações não exercidas (Nota 5.3)	<b>512.120.746</b>	459.883.429
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação	<b>4.282.502</b>	1.550.416
Lucro diluído por ação	<b>507.838.244</b>	458.333.013
	<b>0,56</b>	0,43

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.1. Propriedade para investimento

##### Estimativa e julgamento contábil crítico

O valor justo das propriedades para investimento é determinado mediante modelo proprietário de avaliação de fluxo de caixa a valor presente de cada propriedade, que utiliza premissas de mercado, é calculado semestralmente. Trimestralmente, a Companhia possui um processo de monitoramento de eventos que indiquem que as estimativas de valor justo devam ser revistas, tais como, inauguração de projetos greenfields, aquisição de participação adicional ou alienação de parte de participação em shoppings, variações significativas nas performances dos shoppings em comparação aos orçamentos, modificações no cenário macroeconômico, entre outras. Se identificados tais indicativos, a Companhia ajusta suas estimativas refletindo as eventuais variações no resultado de cada período.

A Controladora não possui projetos "greenfield" em construção no período de seis meses findo em 30 de junho de 2016.

Abaixo, a movimentação das propriedades para investimento no período de seis meses findo em 30 de junho de 2016:

	Controladora	
	Em operação	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2015	1.154.745	1.154.745
Aquisições/adições (i)	3.309	3.309
Ajuste para valor justo (ii)	(22.349)	(22.349)
Saldos em 30 de junho de 2016	1.135.705	1.135.705

- (i) As adições de propriedades para investimento em operação referem-se a, basicamente, aos shoppings Paralela, Itaú Power e Jardim Sul; e
- (ii) Montante reconhecido no resultado do período.

	Consolidado		
	Em operação	Projetos "Greenfield" em construção (ii)	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2015	17.254.029	399.683	17.653.712
Aquisições/adições (i)	34.790	77.731	112.521
Ajuste para valor justo (iii)	189.023	-	189.023
Saldos em 30 de junho de 2016	17.477.842	477.414	17.955.256

- (i) As adições de propriedades para investimento em operação referem-se, basicamente aos shoppings Top Shopping, Tijuca e Metrô Santa Cruz;
- (ii) Os projetos "Greenfield" em construção em 30 de junho de 2016, referem-se aos gastos com a construção do Shopping Cuiabá e expansões do Norte Shopping e shopping Estação BH; e
- (iii) Montante reconhecido no resultado do período.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.1. Propriedade para investimento--Continuação

Adicionalmente, a Companhia capitalizou no período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 o montante de R\$ 13.351 referente à juros sobre empréstimos e financiamentos para construção do shopping Cuiabá e expansão do Top Shopping.

A avaliação pelo valor justo das propriedades para investimento foi realizada por método proprietário, suportado por taxas e evidências do mercado. Dessa forma, o valor justo das propriedades para investimento baseou-se em avaliação interna realizada por profissionais que possuem experiência nas propriedades que foram avaliadas.

As premissas utilizadas em 30 de junho de 2016 não sofreram alterações daquelas utilizadas na última avaliação detalhada do valor justo, efetuada em 31 de dezembro de 2015 pelo método do fluxo de caixa descontado dessas propriedades, encontram-se descritas a seguir:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Premissas da avaliação do valor justo		
Inflação anual	<b>4,50%</b>	<b>4,50%</b>
Crescimento na perpetuidade (real)	<b>1,50%</b>	<b>1,50%</b>
CAPEX - manutenção/receita bruta	<b>3%</b>	<b>3%</b>
Número de anos considerando o fluxo de caixa	<b>10 anos</b>	<b>10 anos</b>
Taxa real de crescimento dos fluxos de caixa anterior a perpetuidade	<b>2%</b>	<b>2%</b>
Taxa de desconto real - Shoppings administrados	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>
Taxa de desconto real - Shoppings não administrados	<b>10,5%</b>	<b>10,5%</b>

A Companhia mantém as taxas de descontos utilizando o mesmo critério de avaliação histórica de investimentos.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.2. Informações por segmento - ativo operacional

A Administração da Companhia utiliza as informações por segmento de negócio para a tomada de decisões estratégicas. O saldo patrimonial de cada segmento é extraído dos registros contábeis da Companhia e está segregado conforme abaixo:

	30/06/2016 (Consolidado)					
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/		Total
				Centro Oeste	Corporativo	
Ativos operacionais por região						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	988.268	988.268
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.385.095	1.385.095
Propriedades para investimentos	2.565.724	12.778.055	1.343.166	1.268.311	-	17.955.256
Total ativo	2.565.724	12.778.055	1.343.166	1.268.311	2.373.363	20.328.619

	31/12/2015 (Consolidado)					
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/		Total
				Centro Oeste	Corporativo	
Ativos operacionais por região						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.452.733	1.452.733
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.577.600	1.577.600
Propriedades para investimentos	2.496.116	12.644.212	1.277.898	1.235.486	-	17.653.712
Total ativo	2.496.116	12.644.212	1.277.898	1.235.486	3.030.333	20.684.045

A Companhia organizou o seu portfólio de shoppings conforme o Critério de Classificação Econômica Brasil, conhecido como Critério Brasil, realizado pelo IBOPE que divide a população brasileira em classes denominadas A, B, C, D e E.

	30/06/2016 (Consolidado)					
	A	A/B	B	B/C	Corporativo	Total
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	988.268	988.268
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.385.095	1.385.095
Propriedades para investimentos	448.030	10.352.161	6.776.541	378.524	-	17.955.256
Total ativo	448.030	10.352.161	6.776.541	378.524	2.373.363	20.328.619

	31/12/2015 (Consolidado)					
	A	A/B	B	B/C	Corporativo	Total
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.452.733	1.452.733
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.577.600	1.577.600
Propriedades para investimentos	433.943	10.188.174	6.673.629	357.966	-	17.653.712
Total ativo	433.943	10.188.174	6.673.629	357.966	3.030.333	20.684.045

(i) Refere-se aos ativos operacionais da Companhia que não são alocados por segmento.

**Notas Explicativas****BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**3.3. Investimentos**Controladora

A tabela abaixo demonstra a movimentação dos investimentos:

	31/12/2015	Dividendos	Juros sobre capital próprio	Resultado de equivalência patrimonial	30/06/2016
Ecisa Engenharia	10.183.062	(627.622)	(45.000)	205.837	9.716.277
SPE Mônaco	150.203	(4.534)	-	6.142	151.811
Br Malls Finance	268.946	-	-	(46.600)	222.346
SPE Fortuna	267.218	-	-	(3.830)	263.388
BR Malls CSC	18.641	(5.000)	-	3.725	17.366
B.Sete	102.063	(3.638)	-	1.332	99.757
SPE Sfida	57.440	-	-	(960)	56.480
Crystal Administradora	202	-	-	7	209
VL 100 Empreendimentos	69.323	-	-	3.089	72.412
Outros	3.501	(3.028)	-	2.583	3.056
	<u>11.120.599</u>	<u>(643.822)</u>	<u>(45.000)</u>	<u>171.325</u>	<u>10.603.102</u>

Os principais saldos em 30 de junho de 2016 das empresas controladas diretamente pela Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
Ecisa Engenharia	804.742	11.733.823	12.538.565	1.285.495	1.517.635	9.735.435	12.538.565
SPE Mônaco	11.245	433.200	444.445	12.576	128.246	303.623	444.445
Br Malls Finance	1.228.034	354.673	1.582.707	34.095	1.326.270	222.342	1.582.707
SPE Fortuna	4.100	383.746	387.846	87.145	37.311	263.390	387.846
BR Malls CSC	17.493	547	18.040	662	-	17.378	18.040
B.Sete	6.860	363.777	370.637	1.935	115.922	252.780	370.637
SPE Sfida	12.631	119.580	132.211	18.988	39.879	73.344	132.211
Crystal Administradora	321	421	742	532	-	210	742
VL 100 Empreendimentos	35.808	181.940	217.748	9.448	54.644	153.656	217.748
Outros	5.314	49	5.363	1.208	-	4.155	5.363
Total	<u>2.126.548</u>	<u>13.571.756</u>	<u>15.698.304</u>	<u>1.452.084</u>	<u>3.219.907</u>	<u>11.026.313</u>	<u>15.698.304</u>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.3. Investimentos--Continuação

Demonstração do resultado do período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, das controladas direta:

	Receita líquida	Custos de aluguéis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Resultado de equivalência patrimonial	Outras receitas	Imposto de renda e contribuição social	Participações de minoritários	Lucro líquido (prejuízo) do período
Ecisa Engenharia	564.771	(60.563)	(76.875)	(146.616)	(75.500)	222.857	(178.768)	(43.469)	<b>205.837</b>
SPE Mônaco	13.601	(2.172)	(1.603)	(517)	2.090	6.425	(5.541)	-	<b>12.283</b>
Br Malls Finance	3.824	(692)	(63)	(50.840)	-	2.974	(1.803)	-	<b>(46.600)</b>
SPE Fortuna	4.555	(778)	(162)	1.255	-	(12.134)	3.436	-	<b>(3.828)</b>
BR Malls CSC	5.919	-	(1.698)	248	150	-	(895)	-	<b>3.724</b>
B.Sete	12.519	(2.219)	(4)	183	-	(8.448)	1.330	-	<b>3.361</b>
SPE Sfida	4.399	(626)	(851)	452	-	(4.942)	453	(99)	<b>(1.214)</b>
Crystal Administradora	54	(37)	(11)	6	-	-	(6)	-	<b>6</b>
VL 100 Empreendimentos	6.743	(1.209)	(111)	1.355	-	5.198	(3.151)	-	<b>8.825</b>
Outros	8.258	(1.572)	-	(2)	-	-	(980)	-	<b>5.704</b>
<b>Total</b>	<b>624.643</b>	<b>(69.868)</b>	<b>(81.378)</b>	<b>(194.476)</b>	<b>(73.260)</b>	<b>211.930</b>	<b>(185.925)</b>	<b>(43.568)</b>	<b>188.098</b>

Os principais saldos em 31 de dezembro de 2015 das empresas controladas diretamente pela Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
Ecisa Engenharia	996.861	11.629.244	12.626.105	951.623	1.462.970	10.211.512	12.626.105
SPE Mônaco	14.410	424.466	438.876	11.510	126.959	300.407	438.876
Br Malls Finance	1.304.567	522.814	1.827.381	42.238	1.516.201	268.942	1.827.381
SPE Fortuna	3.721	359.047	362.768	58.422	37.127	267.219	362.768
BR Malls CSC	18.662	396	19.058	405	-	18.653	19.058
B.Sete	7.777	369.177	376.954	2.476	115.877	258.601	376.954
SPE Sfida	13.093	121.425	134.518	18.241	42.342	73.935	134.518
Crystal Administradora	485	421	906	703	-	203	906
VL 100 Empreendimentos	29.711	176.312	206.023	8.458	52.674	144.891	206.023
Outros	5.697	49	5.746	713	-	5.033	5.746
<b>Total</b>	<b>2.394.984</b>	<b>13.603.351</b>	<b>15.998.335</b>	<b>1.094.789</b>	<b>3.354.150</b>	<b>11.549.396</b>	<b>15.998.335</b>

**Notas Explicativas****BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**3.3. Investimentos--Continuação**Controladora--Continuação

Demonstração do resultado do período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, das controladas diretas:

	Receita líquida	Custos de alugueis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Resultado de equivalência patrimonial	Outras receitas	Imposto de renda e contribuição social	Participação de minoritários	Lucro líquido do período
Eicisa Engenharia	608.285	(68.058)	(54.933)	(171.117)	-	434.568	(252.510)	(40.381)	455.854
SPE Mônaco	13.904	(1.682)	(199)	(729)	2.114	12.858	(6.720)	-	19.546
Br Malls Finance	3.680	(681)	6	57.191	-	3.086	(4.044)	-	59.238
SPE Fortuna	4.389	(569)	(122)	66	-	1.364	(1.126)	-	4.002
BR Malls CSC	8.791	-	(1.823)	912	130	-	(1.286)	-	6.724
B.Sete	12.365	(1.603)	(5)	355	-	13.134	(6.082)	-	18.164
SPE Sfida	3.996	(492)	(88)	(1.069)	-	3.371	(1.777)	(98)	3.843
Crystal Administradora	283	(147)	(21)	2	-	(2)	(25)	-	90
VL 100 Empreendimentos	6.489	(1.190)	10	549	-	5.391	(2.918)	-	8.331
Outros	8.959	(1.906)	(8)	(1)	-	(6)	(989)	-	6.049
<b>Total</b>	<b>671.141</b>	<b>(76.328)</b>	<b>(57.183)</b>	<b>(113.841)</b>	<b>2.244</b>	<b>473.764</b>	<b>(277.477)</b>	<b>(40.479)</b>	<b>581.841</b>

Consolidado

A tabela abaixo demonstra a movimentação dos investimentos:

	31/12/2015	Dividendos	Resultado de equivalência patrimonial	Reconhecimento passivo descoberto	30/06/2016
SPE Mônaco	150.203	(4.533)	6.142	-	151.812
GS Shopping	164.834	(5.420)	9.474	-	168.888
Christaltur	80.252	(2.500)	5.461	-	83.213
B. Sete.	108.561	(3.636)	1.331	-	106.256
Macaé SPE	60.992	-	2.877	-	63.869
Plaza Macaé	-	-	(66)	66	-
Espírito Santo Mall	113.539	-	(95.474)	-	18.065
Recife Parking	4.395	(1.677)	1.947	-	4.665
Recife Locadora	1.005	(36)	84	-	1.053
ASCR	466	(220)	218	-	464
	<b>684.247</b>	<b>(18.022)</b>	<b>(68.006)</b>	<b>66</b>	<b>598.285</b>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.3. Investimentos--Continuação

##### Consolidado--Continuação

Os principais saldos em 30 de junho de 2016 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto da Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
SPE Mônaco	11.245	433.200	<b>444.445</b>	12.576	128.246	303.623	<b>444.445</b>
GS Shopping	21.078	438.653	<b>459.731</b>	977	120.979	337.775	<b>459.731</b>
Christaltur	49.315	204.540	<b>253.855</b>	12.461	74.935	166.459	<b>253.855</b>
B. Sete	6.860	379.348	<b>386.208</b>	1.936	115.921	268.351	<b>386.208</b>
Macaé SPE	17.871	218.573	<b>236.444</b>	6.690	102.016	127.738	<b>236.444</b>
Plaza Macaé	1.072	404	<b>1.476</b>	18.685	183	(17.392)	<b>1.476</b>
Espírito Santo Mall	30.908	133.139	<b>164.047</b>	72.573	55.345	36.129	<b>164.047</b>
Recife Parking	15.858	34	<b>15.892</b>	1.522	-	14.370	<b>15.892</b>
Recife Locadora	1.379	1.959	<b>3.338</b>	92	-	3.246	<b>3.338</b>
ASCR	1.555	6	<b>1.561</b>	128	-	1.433	<b>1.561</b>
<b>Total</b>	<b>157.141</b>	<b>1.809.856</b>	<b>1.966.997</b>	<b>127.640</b>	<b>597.625</b>	<b>1.241.732</b>	<b>1.966.997</b>

Demonstração do resultado do período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto:

	Custos de			Resultado financeiro líquido	Resultado de		Imposto de renda e contribuição social	Participações de minoritários	Lucro líquido/ (prejuízo) do trimestre
	Receita líquida	aluguéis e serviços	Despesas operacionais		equivalência patrimonial	Outras receitas (Despesas)			
SPE Mônaco	13.601	(2.172)	(1.603)	(517)	2.090	6.425	(5.541)	-	<b>12.283</b>
GS Shopping	15.725	(2.549)	(750)	76	-	13.565	(6.982)	(134)	<b>18.951</b>
Christaltur	9.208	(1.672)	(218)	104	-	7.203	(3.701)	-	<b>10.924</b>
B. Sete	12.519	(2.219)	(4)	183	-	(8.448)	1.329	-	<b>3.360</b>
Macaé SPE	7.623	(1.361)	(246)	(4.051)	-	6.949	(3.119)	(45)	<b>5.750</b>
Plaza Macaé	-	(106)	(1)	(25)	-	-	-	-	<b>(132)</b>
Espírito Santo Mall	10.444	(10.584)	(2.475)	(33)	-	(282.238)	93.938	-	<b>(190.948)</b>
Recife Parking	12.189	(4.725)	4	12	-	-	(1.480)	-	<b>6.000</b>
Recife Locadora	590	(280)	-	4	-	-	(55)	-	<b>259</b>
ASCR	939	(163)	-	1	-	(16)	(95)	-	<b>666</b>
<b>Total</b>	<b>82.838</b>	<b>(25.831)</b>	<b>(5.293)</b>	<b>(4.246)</b>	<b>2.090</b>	<b>(256.560)</b>	<b>74.294</b>	<b>(179)</b>	<b>(132.887)</b>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.3. Investimentos--Continuação

##### Consolidado--Continuação

Os principais saldos em 31 de dezembro de 2015 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto da Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
SPE Mônaco	14.410	424.466	438.876	11.510	126.959	300.407	438.876
GS Shopping	55.908	391.566	447.474	1.932	115.885	329.657	447.474
Christaltur	42.366	201.502	243.868	11.068	72.264	160.536	243.868
B. Sete	7.777	384.747	392.524	2.476	115.876	274.172	392.524
Macaé SPE	16.575	211.902	228.477	6.719	99.774	121.984	228.477
Plaza Macaé	1.125	373	1.498	18.849	621	(17.972)	1.498
Espírito Santo Mall	26.146	318.576	344.722	63.331	54.313	227.078	344.722
Recife Parking	15.244	34	15.278	1.738	-	13.540	15.278
Recife Locadora	1.434	1.683	3.117	21	-	3.096	3.117
ASCR	1.570	-	1.570	131	-	1.439	1.570
Total	182.555	1.934.849	2.117.404	117.775	585.692	1.413.937	2.117.404

Demonstração do resultado do período de três meses findo em 30 de junho de 2015 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto:

	Receita líquida	Custos dealuguéis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Resultado de equivalência patrimonial	Outras receitas	Imposto de renda e contribuição social	Participação de minoritários	Lucro líquido do período
SPE Mônaco	13.904	(1.682)	(199)	(729)	2.114	12.858	(6.720)	-	19.546
GS Shopping	16.534	(2.212)	(86)	239	-	13.529	(7.431)	(117)	20.456
Christaltur	8.828	(1.649)	(56)	39	-	7.475	(3.913)	-	10.724
B. Sete	12.365	(1.604)	(3)	355	-	13.134	(6.083)	-	18.164
Macaé SPE	7.877	(1.704)	(28)	(3.675)	-	5.785	(2.815)	(57)	5.383
Plaza Macaé	-	(141)	(3)	(47)	-	1	(2)	-	(192)
Espírito Santo Mall	10.115	(12.559)	(845)	(30)	-	21.602	(9.797)	-	8.486
Recife Parking	12.066	(4.607)	-	12	-	-	(1.426)	-	6.045
Recife Locadora	294	(156)	-	4	-	-	(25)	-	117
ASCR	893	(201)	-	1	-	1	(95)	-	599
Total	82.876	(26.515)	(1.220)	(3.831)	2.114	74.385	(38.307)	(174)	89.328

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.4. Subsidiárias com participações significativas de não controladores

As informações financeiras das subsidiárias que possuem participações significativas de não controladores são listadas abaixo:

Nome	País de constituição e funcionamento	30/06/2016	31/12/2015
Alvear Participações S.A. ("Alvear")	Brasil	30%	30%
Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda. ("Estação BH")	Brasil	40%	40%
Center Shopping S.A. ("Center")	Brasil	49%	49%
Resumo da posição financeira em 30/06/2016	Alvear	Estação BH.	Center
Disponibilidades (circulante)	153	122	135
Contas a receber e outros valores a receber (circulante)	27.528	16.686	17.309
Imobilizado e outros ativos (circulante)	155.227	8.087	94.880
Contas a receber e outros valores a receber (não circulante)	14.329	3.825	4.688
Imobilizado e outros ativos (não circulantes)	1.432.678	513.867	871.376
Fornecedores e outros contas a pagar (circulante)	(6.386)	(1.131)	(3.458)
Transações intercompanhias (circulante)	(37.774)	(37.935)	(40.742)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (circulante)	(15.950)	(17.322)	-
Fornecedores e outros contas a pagar (não circulante)	(429.018)	(84.318)	(235.027)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (não circulante)	-	(82.491)	-
Patrimônio líquido	(1.140.787)	(319.390)	(709.161)
Atribuível aos acionistas não controladores	(326.676)	(127.756)	(302.770)
Resumo da posição financeira em 31/12/2015	Alvear Participações S.A.	Estação BH Empreendiment os Imobiliários e Participações Ltda.	Center Shopping S.A.
Disponibilidades (circulante)	84	122	125
Contas a receber e outros valores a receber (circulante)	37.303	18.325	19.448
Imobilizado e outros ativos (circulante)	136.464	11.884	83.839
Contas a receber e outros valores a receber (não circulante)	13.650	3.020	4.394
Imobilizado e outros ativos (não circulantes)	1.392.146	496.488	842.654
Fornecedores e outros contas a pagar (circulante)	(8.898)	(2.554)	(4.171)
Transações intercompanhias (circulante)	(31.922)	(30.269)	(36.439)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (circulante)	(15.803)	(17.238)	-
Fornecedores e outros contas a pagar (não circulante)	(408.494)	(78.487)	(225.288)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (não circulante)	(7.902)	(90.145)	-
Patrimônio líquido	(1.106.628)	(311.146)	(684.562)
Atribuível aos acionistas não controladores	(320.816)	(124.458)	(295.218)

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.4. Subsidiárias com participações significativas de não controladores--Continuação

Resumo das demonstrações de resultados para o período findo em 30/06/2016	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações		
	Alvear Participações S.A.	Ltda.	Center Shopping S.A.
Receita líquida de aluguéis e serviços	36.800	14.645	25.523
Custos de aluguéis e serviços	(2.232)	(4.104)	(5.124)
Despesas	(9.783)	(2.656)	(2.370)
Resultado financeiro	(371)	(6.034)	89
Resultado da equivalência patrimonial	5.003	2.233	4.338
Outras receitas operacionais	32.132	12.054	24.295
Lucro antes dos impostos sobre o lucro	61.549	16.138	46.751
Imposto de renda e contribuição social	(21.121)	(7.893)	(13.325)
Lucro líquido do período	40.428	8.245	33.426
Atribuível a			
Acionistas controladores	28.300	4.947	17.047
Acionistas não controladores	12.128	3.298	16.379

Resumo das demonstrações de resultados para os períodos findo em 30/06/2015	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações		
	Alvear Participações S.A.	Ltda.	Center Shopping S.A.
Receita líquida de aluguéis e serviços	36.656	16.690	24.220
Custos de aluguéis e serviços	(3.297)	(3.505)	(4.315)
Despesas	(1.740)	(456)	(374)
Resultado financeiro	(1.543)	(6.696)	200
Resultado da equivalência patrimonial	4.650	2.082	2.859
Outras receitas/(despesas) operacionais	(23.603)	13.465	21.798
Lucro antes dos impostos sobre o lucro	11.123	21.580	44.388
Imposto de renda e contribuição social	(2.127)	(9.016)	(11.237)
Lucro líquido do período	8.996	12.564	33.151
Atribuível a			
Acionistas controladores	6.297	7.539	16.907
Acionistas não controladores	2.699	5.025	16.244

Resumo do fluxo de caixa para o período findo em 30/06/2016	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações		
	Alvear Participações S.A.	Ltda.	Center Shopping S.A.
Operacional	61.267	13.486	35.470
Investimentos	(53.443)	(5.916)	(35.460)
Financiamentos	(7.755)	(7.570)	-
Aumento(redução) em caixa e equivalentes de caixa	69	-	10
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	84	122	125
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	153	122	135
Varição de caixa e equivalentes de caixa do período	69	-	10

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.4. Subsidiárias com participações significativas de não controladores--Continuação

Resumo do fluxo de caixa para o período findo em 30/06/2015	Alvear Participações S.A.	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda	Center Shopping S.A.
Operacional	32.477	20.752	41.574
Investimentos	(27.141)	(13.547)	(40.258)
Financiamentos	(7.597)	(7.669)	-
Aumento(redução) em caixa e equivalentes de caixa	(2.261)	(464)	1.316
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	2.345	585	671
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	84	121	1.987
Varição de caixa e equivalentes de caixa do período	(2.261)	(464)	1.316

#### 3.5. Contas a receber e outros valores a receber

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Aluguéis (i)	23.644	21.145	415.604	436.497
Prestação de contas CPI (ii)	22.272	20.742	50.190	56.279
Taxa de cessão de direito de uso (iii)	6.953	7.471	81.580	79.261
Ajuste a valor presente (iv)	(127)	9	(2.455)	(1.885)
Outros (v)	17.000	25.500	-	-
	<b>69.742</b>	<b>74.867</b>	<b>544.919</b>	<b>570.152</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(9.147)	(7.337)	(79.532)	(52.988)
	<b>60.595</b>	<b>67.530</b>	<b>465.387</b>	<b>517.164</b>
Circulante	53.185	60.059	354.484	413.151
Não circulante	7.410	7.471	110.903	104.013
	<b>60.595</b>	<b>67.530</b>	<b>465.387</b>	<b>517.164</b>

(i) Representa o contas a receber de lojistas de aluguel mínimo e aluguel percentual, ajustado pela linearização do 13º aluguel e pelos degraus dos contratos, sendo R\$ 55.129 referentes ao ajuste de linearização (R\$47.418 em 31 de dezembro de 2015);

(ii) Representa os valores a serem repassados pelos shoppings aos empreendedores;

(iii) Representa o contas a receber de lojistas referente à cessão de direito de uso das lojas e outros espaços nos Shoppings;

(iv) O ajuste a valor presente do contas a receber foi calculado conforme o fluxo de caixa de recebimento, baseado no IGP-M; e

(v) Refere-se a juros sobre o capital próprio a receber de suas controladas.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.5. Contas a receber e outros valores a receber--Continuação

O vencimento dos saldos de contas a receber (líquido do ajuste a valor presente) encontra-se demonstrado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
A vencer	60.572	63.996	412.529	463.537
Vencidos até 60 dias	371	1.409	18.296	16.240
Vencidos de 61 a 90 dias	164	1.000	8.202	15.856
Vencidos de 91 a 180 dias	489	953	23.072	16.928
Vencidos de 181 a 360 dias	400	1.886	20.320	10.120
Vencidos há mais de 361 dias	7.746	5.623	62.500	47.471
	<b>69.742</b>	<b>74.867</b>	<b>544.919</b>	<b>570.152</b>

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa foi a seguinte:

	Controladora	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2015	(7.337)	(52.988)
Constituição	(4.142)	(50.953)
Baixas	109	937
Reversões	2.223	23.472
Saldos em 30 de junho de 2016	<b>(9.147)</b>	<b>(79.532)</b>

#### Outros valores a receber

##### Referem-se principalmente:

- Alienação total de um terreno localizado em Campo Grande-MS para construção de uma torre comercial ao lado do shopping no montante R\$13.637 (R\$13.225 em 31 de dezembro de 2015). O montante corresponde ao valor mínimo garantido e será recebido a partir do 96º mes da data do lançamento do empreendimento.
- Alienação de parte de um terreno localizado em São Bernardo-SP no montante R\$8.000 (R\$8.000 em 31 de dezembro de 2015). O montante corresponde ao valor mínimo garantido e iniciará o recebimento a partir da data do lançamento do empreendimento. Sobre esse montante não possui atualização monetária.
- Despesas recuperáveis de taxas de obras e equipamentos totalizando R\$10.311 (R\$9.951 em 31 de dezembro de 2015).
- Valores de aportes condominiais no montante de R\$16.196, líquido de provisão para perda de R\$ 21.183 (R\$20.413 em 31 de dezembro de 2015).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.5. Contas a receber e outros valores a receber--Continuação

##### Arrendamentos

A tabela abaixo demonstra os valores nominais dos pagamentos de arrendamentos não canceláveis, nos quais a Companhia é arrendadora:

	Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015
Até um ano	731.681	784.114
Entre dois e cinco anos	1.549.050	1.823.788
Mais de 5 anos	207.779	236.806
	<b>2.488.510</b>	<b>2.844.708</b>

#### 3.6. Contas a pagar

	Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015
BR Malls (i)	9.145	10.070
Ecisa Engenharia (ii)	6.467	6.274
Alvear (iii)	2.616	2.788
CIMA (iv)	5.965	7.261
BR Malls Administração e Comercialização (v)	754	2.007
Capim Dourado (vi)	10.141	9.127
Center	1.283	1.635
SPE Fortuna (viii)	4.940	919
SPE Xangai	349	2.793
Outros	1.839	3.397
Total	<b>43.499</b>	<b>46.271</b>
Circulante	42.469	44.769
Não circulante	1.030	1.502
Total	<b>43.499</b>	<b>46.271</b>

(i) Referem-se principalmente a obrigações pela aquisição da sede corporativa da Companhia no Rio de Janeiro e provisão de serviços de tecnologia e melhoria de sistemas;

(ii) A variação deve-se principalmente a provisão de notas fiscais a serem pagas referentes a aquisição do terreno da expansão do shopping Plaza Niterói e gastos com a expansão do Norte Shopping;

(iii) O saldo refere-se principalmente aos pagamentos de fornecedores devido à construção do shopping Cascavel;

(iv) Trata-se de pagamentos referentes à obra de revitalização do shopping Tijuca;

(v) Refere-se a contratos de mídias corporativas firmados pela BR Malls Administração e Comercialização para futuro repasse aos shoppings;

(vi) Refere-se principalmente às obras de expansão do Capim Dourado;

(vii) Pagamentos referentes a Taxa de Comercialização de Mall e Mídia; e

(viii) O saldo resulta das obras de expansão do Top Shopping.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.7. Obrigações a pagar por aquisições de shoppings

30/06/2016 (Consolidado)						
Empresa	Objetivo do Financiamento	Circulante	Não circulante	Saldo contábil	Taxa contratada	Vencimento
BR Malls Participações S.A.	Operação de estacionamento shopping paralela	5.808	17.424	23.232	IPCA	26 de agosto de 2019
BR Malls Participações S.A.	Aquisição de 50% Shopping Rio Anil	4.372	11.124	15.496	10% a.a.	28 de dezembro de 2019
BR Malls Participações S.A.	Aquisição de 50% da Expansão Shopping Rio Anil	1.696	12.040	13.736	9,5% a.a.	27 de dezembro de 2023
EDRJ113 Participações Ltda.	Aquisição de 50% da Espírito Santo Mall (Detentora de 100% do Greenfield Vila Velha)	-	235.400	235.400	IGPDI	26 de agosto de 2024
		<b>11.876</b>	<b>275.988</b>	<b>287.864</b>		

31/12/2015 (Consolidado)						
Empresa	Objetivo do Financiamento	Circulante	Não circulante	Saldo contábil	Taxa contratada	Vencimento
BR Malls Participações S.A.	Operação de estacionamento shopping paralela	5.562	16.687	22.249	IPCA	26 de agosto de 2019
BR Malls Participações S.A.	Aquisição de 50% Shopping Rio Anil	4.374	13.341	17.715	10% a.a.	28 de dezembro de 2019
BR Malls Participações S.A.	Aquisição de 50% da Expansão Shopping Rio Anil	1.754	12.460	14.214	9,5% a.a.	27 de dezembro de 2023
EDRJ113 Participações Ltda.	Aquisição de 50% da Espírito Santo Mall (Detentora de 100% do Greenfield Vila Velha)	-	222.753	222.753	IGPDI	26 de agosto de 2024
		<b>11.690</b>	<b>265.241</b>	<b>276.931</b>		

#### 3.8. Tributos a recuperar e a recolher

	Controladora	
	30/06/2016	31/12/2015
IRPJ e CSLL a compensar (saldo negativo)	20.638	13.295
Imposto de renda retido na fonte (IRRF)	35.740	40.925
Impostos indiretos a recuperar (PIS e COFINS)	256	257
Outros	88	88
Total de impostos e contribuições a recuperar	<b>56.722</b>	<b>54.565</b>
PIS e COFINS sobre receitas operacionais	2.371	3.920
Impostos retidos	1.575	2.583
Outros	76	5
Total de impostos e contribuições a recolher	<b>4.022</b>	<b>6.508</b>
Total líquido – ativo	<b>52.700</b>	<b>48.057</b>
Ativo circulante	25.215	30.620
Ativo não circulante	31.507	23.945
Passivo circulante	(4.022)	(6.508)

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.8. Tributos a recuperar e a recolher--Continuação

Conforme CPC 32, os impostos sobre o lucro são apresentados pelo efeito líquido, por empresa:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
IRPJ e CSLL pagos antecipadamente	<b>5.805</b>	25.254
IRPJ e CSLL a compensar (saldo negativo) (i)	<b>46.364</b>	41.346
Imposto de renda retido na fonte - IRRF (ii)	<b>52.801</b>	64.774
PIS e COFINS	<b>4.117</b>	4.215
Outros (iii)	<b>21.132</b>	20.289
Total de impostos e contribuições a recuperar	<b>130.219</b>	155.878
IRPJ e CSLL a recolher	<b>20.939</b>	55.806
PIS e COFINS sobre receitas operacionais	<b>18.501</b>	26.389
PIS e COFINS sobre aluguéis	<b>3.318</b>	3.318
Impostos retidos	<b>7.432</b>	8.773
Total de impostos e contribuições a recolher	<b>50.190</b>	94.286
Total líquido - ativo	<b>80.029</b>	61.592
Ativo circulante	<b>74.624</b>	82.548
Ativo não circulante	<b>47.405</b>	35.208
Passivo circulante	<b>(42.000)</b>	(56.164)
Total líquido - ativo	<b>80.029</b>	61.592

- (i) Saldo negativo de IRPJ e CSLL que vem sendo utilizado mediante PERD/COMP para compensação dos demais tributos federais. Este saldo é oriundo principalmente da retenção de imposto de renda sobre juros sobre capital próprio e imposto de renda sobre títulos e valores mobiliários, recolhidos em exercícios anteriores;
- (ii) Corresponde basicamente ao IRRF sobre títulos e valores mobiliários retidos no exercício corrente. Estes valores, conforme legislação vigente, poderão ser deduzidos das despesas de imposto de renda devido no exercício corrente ou compensados com demais tributos federais no ano calendário subsequente, a título de saldo negativo. A Companhia possui um plano utilização desses créditos para compensação de tributos devidos nas operações de Shopping Centers, nas remessas de juros para o exterior e outras retenções na fonte; e
- (iii) Em setembro de 2013 as entidades Nattca2006 Participações S.A. e Fashion Mall S.A. constituíram ativo fiscal no valor de R\$ 8,3 milhões decorrentes de ganho obtido na inclusão de débitos de IPTU no programa de parcelamento promovido pela lei nº 5.546/2012 e decretos nº 36.776/2013 e 36.777/2013. Também foi classificado na rubrica R\$ 11,8 milhões decorrentes de retenções de ISS sobre às receitas das entidades BR Malls Administração e Comercialização Ltda, BR Malls Administração e Comercialização Rio/Minas Ltda. e BR Malls Administração e Comercialização Sul/SP Ltda.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.8. Tributos a recuperar e a recolher--Continuação

##### Impostos e contribuições - parcelamento

	Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015
REFIS (ii)	3.273	3.187
Outros	488	1
Circulante	<b>3.761</b>	<b>3.188</b>
Imposto de renda (i)	737	737
Contribuição social (i)	270	270
COFINS (i)	7.657	7.657
IPTU	3.863	4.366
REFIS (ii)	61.423	60.953
Outros	1.518	1.518
Não circulante	<b>75.468</b>	<b>75.501</b>
Total	<b>79.229</b>	<b>78.689</b>

- (i) Em novembro de 2009, a Companhia aderiu ao Programa de Parcelamento instituído pela Lei nº 11.941/2009 visando equalizar e regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias, tendo observado toda a legislação tributária que disciplinou o referido programa. Conforme Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 3/2010, as empresas Ecisa Engenharia e Fashion Mall manifestaram pela não-inclusão da totalidade dos débitos nos Parcelamentos da Lei nº 11.941/2009, sendo assim conforme a Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 11/2010, as mesmas informaram, no dia 16 de agosto de 2010, pormenorizadamente, os débitos a serem parcelados, mediante o preenchimento e entrega dos formulários constantes nos anexos da Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 3/2010. Em junho de 2011 nos termos da Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 2/2011 os débitos foram consolidados.

Em dezembro de 2014, a entidade Ecisa Engenharia aderiu à opção de pagamento à vista com utilização de 70% de Prejuízo Fiscal e/ou Base Negativa conforme possibilidade prevista na Medida Provisória nº 651/14 e regulamentada pela Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 15/2014. Com a adesão, a entidade pagou R\$ 3,7 milhões em dinheiro, e R\$ 8,5 milhões foi quitado com uso de Base Negativa. Tendo em vista que o processo encontra-se pendente de homologação pela RFB, foi mantido o saldo pago com Base Negativa; e

- (ii) A CIMA aderiu Programa de Recuperação Fiscal - REFIS, instituído pela Lei nº 9.964/2000 (REFIS 1), destinado a promover a regularização de créditos da União, decorrentes de débitos de pessoas jurídicas, relativos a tributos e contribuições, administrados pela Secretaria da Receita Federal e pelo Instituto Nacional do Seguro Social - INSS, com vencimento até 29 de fevereiro de 2000, constituídos ou não, inscritos ou não em dívida ativa, ajuizados ou a ajuizar, com exigibilidade suspensa ou não, inclusive os decorrentes de falta de recolhimento de valores retidos.

A Companhia paga parcelas mensais e sucessivas, vencíveis no último dia útil de cada mês, sendo o valor de cada parcela determinado em função de percentual de 0,6% da receita bruta do mês imediatamente anterior. Para a inclusão dos débitos no REFIS foi dado em garantia terrenos localizados nos estados do Paraná, Maranhão e Espírito Santo.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 3.9. Intangível

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2015	<b>60.311</b>	<b>61.597</b>
Aquisição (i)	<b>7.835</b>	<b>7.835</b>
Amortização	<b>(5.969)</b>	<b>(6.117)</b>
Saldos em 30 de junho de 2016	<b>62.177</b>	<b>63.315</b>
Taxa anual de amortização	<b>20%</b>	<b>20%</b>

(i) Referem-se principalmente as aquisições e desenvolvimentos de Softwares do Projeto Backoffice.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 4.1. Títulos e valores mobiliários e caixa e equivalentes de caixa

##### Títulos e valores mobiliários

Aplicação	Taxa	Controladora		
		Contraparte		
			30/06/2016	31/12/2015
Renda fixa	100,23% CDI	Banco BTG Pactual S.A.	163	164
	102,44% CDI	Banco Itaú BBA	303.078	184.493
	90% DI	Banco Bradesco	50.227	-
			<b>353.468</b>	<b>184.657</b>

Aplicação	Taxa	Consolidado		
		Contraparte		
			30/06/2016	31/12/2015
Renda Fixa	102,44% CDI	Banco Itaú BBA (i)	406.924	554.982
	111% CDI	Banco do Brasil S.A.	5.204	8.552
	100,23% CDI	Banco BTG Pactual S.A.	187	188
	103,02% CDI	Banco Bradesco S.A.	56.261	5.127
	106,72% CDI	Banco Santander S.A.	5.961	5.698
	105,67% CDI	Banco Itaú Unibanco S.A.	7.052	7.465
	106,99% CDI	Banco HSBC S.A.	878	639
	101,65% CDI	Caixa Econômica Federal	525	466
	95% CDI	Banco Nordeste	1.277	1.200
			<b>484.269</b>	<b>584.317</b>

(i) A aplicação administrada pelo Banco Itaú BBA refere-se basicamente a fundo de investimento DI exclusivo, que aplica em títulos públicos federais e certificados de depósito bancário de instituições financeiras brasileiras de primeira linha e letras financeiras de bancos de primeira linha. A demonstração da carteira do fundo encontra-se a seguir.

A taxa média de remuneração do período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 dos títulos e valores mobiliários foi de 104,72% do CDI (em 31 de dezembro de 2015 99,17% do CDI).

Aplicação - consolidado	30/06/2016	31/12/2015
Título públicos pós-fixados	121.699	252.537
Letras financeiras	281.417	159.358
Certificados de depósitos bancários - DI	-	88.802
Fundo de Investimento Itaú Corp Plus	-	53.414
Saldo em Tesouraria	6	3
Despesas de auditoria e taxa de administração	(28)	(31)
	<b>403.094</b>	<b>554.083</b>

Adicionalmente, a Companhia possuiu o valor de R\$3.830 (R\$899 em 31 de dezembro de 2015) aplicado com o banco ITAÚ BBA fora do referido fundo referente a certificados de depósitos bancários - CDB atualizados pela taxa DI.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 4.1. Títulos e valores mobiliários e caixa e equivalentes de caixa--Continuação

##### Valores classificados como caixa e equivalentes de caixa no consolidado

A Companhia possui em 30 de junho de 2016, os seguintes valores classificados como Caixa e Equivalentes de Caixa, com vencimentos inferiores a 90 dias, conforme descrito abaixo:

	Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a.	Consolidado	
		30/06/2016	31/12/2015
Caixa e bancos		22.225	25.353
Equivalentes de caixa			
Em moeda estrangeira			
Depósito a prazo fixo	0,35%	530	628
Caixa e equivalentes de caixa		22.755	25.981

As aplicações financeiras em depósitos de prazo fixo possuem alta liquidez, são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança no valor justo caso seja requerido resgate antecipado. As aplicações em moeda estrangeira são em dólares americanos.

#### 4.2. Empréstimos e financiamentos

As movimentações dos saldos dos empréstimos e financiamentos são apresentadas a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	Mercado Bancário	Mercado de capitais	Total	Mercado Bancário	Mercado de capitais	Total
<b>Empréstimos e financiamentos</b>						
No país						
Saldo inicial em 1º de janeiro de 2015	231.089	1.470.017	1.701.106	2.776.072	1.083.106	3.859.178
Juros incorridos no exercício	28.903	213.372	242.275	345.187	163.583	508.770
Pagamentos	(52.444)	(285.731)	(338.175)	(395.866)	(235.945)	(631.811)
Saldo final em 31 de dezembro de 2015	207.548	1.397.658	1.605.206	2.725.393	1.010.744	3.736.137
Adições de financiamentos	-	175.000	175.000	-	175.000	175.000
Juros incorridos no período	13.498	86.645	100.143	172.576	61.820	234.396
Pagamentos	(28.903)	(550.132)	(579.035)	(220.741)	(525.171)	(745.912)
<b>Saldo final em 30 de junho de 2016</b>	<b>192.143</b>	<b>1.109.171</b>	<b>1.301.314</b>	<b>2.677.228</b>	<b>722.393</b>	<b>3.399.621</b>
No exterior						
Saldo inicial em 1º de janeiro de 2015	149.030	-	149.030	149.030	1.113.979	1.263.009
Juros incorridos no período	4.183	-	4.183	4.183	118.529	122.712
Variações monetárias e cambiais	68.879	-	68.879	68.879	486.936	555.815
Pagamentos	(2.974)	-	(2.974)	(2.974)	(181.648)	(184.622)
Saldo final em 31 de dezembro de 2015	219.118	-	219.118	219.118	1.537.796	1.756.914
Adições de financiamentos	199.750	-	199.750	199.750	-	199.750
Juros incorridos no período	4.829	-	4.829	4.829	61.242	66.071
Variações monetárias e cambiais	(78.620)	-	(78.620)	(78.620)	(268.425)	(347.045)
Pagamentos	(1.842)	-	(1.842)	(1.842)	(76.956)	(78.798)
Saldo final em 30 de junho de 2016	343.235	-	343.235	343.235	1.253.657	1.596.892
<b>Saldo total em 30 de junho de 2016</b>	<b>535.378</b>	<b>1.109.171</b>	<b>1.644.549</b>	<b>3.020.463</b>	<b>1.976.050</b>	<b>4.996.513</b>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 4.2. Empréstimos e financiamentos--Continuação

As tabelas a seguir demonstram a posição dos empréstimos e financiamentos em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

	30 de junho de 2016					
	Controladora			Consolidado		
	Mercado bancário	Mercado de capitais	Total	Mercado bancário	Mercado de capitais	Total
Circulante	40.341	254.876	295.217	263.745	245.550	509.295
Não circulante	495.037	854.295	1.349.332	2.756.718	1.730.500	4.487.218
	<b>535.378</b>	<b>1.109.171</b>	<b>1.644.549</b>	<b>3.020.463</b>	<b>1.976.050</b>	<b>4.996.513</b>

	31 de dezembro de 2015					
	Controladora			Consolidado		
	Mercado bancário	Mercado de capitais	Total	Mercado bancário	Mercado de capitais	Total
Circulante	34.250	619.128	653.378	237.081	617.810	854.891
Não circulante	392.416	778.530	1.170.946	2.707.430	1.930.730	4.638.160
	<b>426.666</b>	<b>1.397.658</b>	<b>1.824.324</b>	<b>2.944.511</b>	<b>2.548.540</b>	<b>5.493.051</b>

Os empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira são atualizados pela variação do dólar dos Estados Unidos da América do Norte.

Vencimento em	Consolidado						
	Até 1 ano	1 a 2 anos	2 a 3 anos	4 a 5 anos	5 anos em diante	Total	Valor justo
Financiamentos em reais (R\$)	492.994	457.413	521.241	368.522	1.559.451	3.399.621	3.157.291
CDI	96.991	12.058	12.767	12.844	125.261	259.921	259.888
IPCA	158.141	191.411	198.377	40.952	344.012	932.893	915.463
Taxa Pré	3.293	3.293	2.470	-	-	9.056	8.068
TR	234.569	250.651	307.627	314.726	1.090.178	2.197.751	1.973.872
Financiamentos em dólares (US\$)	16.301	340.387	-	-	1.240.204	1.596.892	1.531.679
Indexados a taxas flutuantes	2.848	340.387	-	-	-	343.235	343.234
Indexados a taxas fixas	13.453	-	-	-	1.240.204	1.253.657	1.188.445
	<b>509.295</b>	<b>797.800</b>	<b>521.241</b>	<b>368.522</b>	<b>2.799.655</b>	<b>4.996.513</b>	<b>4.688.970</b>

Os custos de captação são capitalizados sobre custos da dívida, de acordo com o CPC 20.

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, foram incorridos aproximadamente R\$2.217 de custos de transação (R\$1.607 em 31 de dezembro de 2015), encerrando o referido período com R\$54.799 de custos de transação a amortizar (R\$61.877 em 31 de dezembro de 2015).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 4.2. Empréstimos e financiamentos--Continuação

A Companhia possui alguns *covenants* financeiros atrelados a índices de endividamento e alavancagem, com base no EBTIDA, EBTIDA Ajustado, Despesas financeiras liquidas e Dívida Líquida. A Companhia não identificou nenhum evento de não conformidade em 30 de junho de 2016.

##### Garantias

Em janeiro de 2016, tivemos o acréscimo de mais uma garantia fidejussória, devido a nova captação junto ao banco J.P. Morgan.

Em junho de 2016, tivemos o acréscimo de mais uma garantia fidejussória, devido a emissão da 5ª debênture em três séries, sendo a 3ª série com liberação somente em julho de 2016. As demais garantias continuam consistentes com as descritas na Nota 1.5 (c) das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

#### 4.3. Patrimônio líquido

##### Capital social

Em 30 de junho de 2016, o capital subscrito da Companhia é de R\$7.159.358 (R\$4.385.223 em 31 de dezembro de 2015) dividido em 607.173.421 (463.732.071 em 31 de dezembro de 2015 dividido) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. Conforme descrito no artigo 6º do seu Estatuto Social, a Companhia possui capital autorizado, podendo aumentar o seu capital até o limite de 780.000.000 ações.

Abaixo, o aumento de capital ocorrido no período de seis meses findos em 30 de junho de 2016 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, todos em decorrência da emissão privada, dentro do limite de capital autorizado, totalmente em ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, destinadas a subscrição e integralização de ações correspondentes ao exercício de opções de compra outorgadas pela Companhia conforme nota 5.3.

**Notas Explicativas****BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**4.3. Patrimônio líquido--Continuação**Capital social--Continuação

Data	Quantidade de ações	R\$
29/04/2016*	<b>140.116.943</b>	<b>2.744.919</b>
28/03/2016**	<b>3.324.407</b>	<b>29.216</b>
Total em 30 de junho de 2016	<b>143.441.350</b>	<b>2.774.135</b>
22/12/2015**	19.110	140
29/05/2015*	-	18.444
23/03/2015**	2.517.818	28.561
24/02/2015**	594.237	6.459
Total em 31 de dezembro de 2015	<b>3.131.165</b>	<b>53.604</b>

\* Aumento de capital mediante a capitalização de parte do saldo das Reservas de Lucros.

\*\* Aumento de capital com movimentação financeira.

A composição acionária do capital social da Companhia está demonstrada no quadro abaixo:

	30/06/2016		31/12/2015	
	Quantidade de ações	Capital social (%)*	Quantidade de ações	Capital social (%)*
Novo Mercado	419.035.848	69,1	235.715.050	50,9
Dodge & Cox (i)	-	0,0	64.362.000	13,9
GIC (i)	-	0,0	43.343.482	9,3
T. Rowe Price (i)	60.140.352	9,9	37.890.309	8,2
Gazit(*)	-	0,0	28.946.550	6,2
Conselho de Administração	30.817.630	5,1	27.948.142	6,0
Coronation (i)	-	-	23.618.760	5,1
Ações em Tesouraria	1.378.613	0,2	1.060.472	0,2
Diretoria	1.478.261	0,2	847.306	0,2
Blackrock (i)	30.320.577	5,0	-	0
Wellington	33.099.540	5,5	-	0
Canada Pension Plan Investment Board (i)	30.902.600	5,1	-	0
Total	<b>607.173.421</b>	<b>100,0</b>	463.732.071	100,0

(i) Acionistas com sede no exterior.

\* Não demonstramos os percentuais de participação inferiores a cinco por cento, com exceção das participações da diretoria e das ações em tesouraria.

Custo com captação de recursos

Os custos de transações incorridos na captação de recursos por intermédio da emissão de títulos patrimoniais no montante de R\$50.727 líquido do efeito tributário (R\$50.727 em 31 de dezembro de 2015) estão destacados como conta redutora do patrimônio líquido, deduzidos os efeitos fiscais.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 4.3. Patrimônio líquido--Continuação

##### Ações em tesouraria

Em 30 de junho de 2016 o valor das ações em tesouraria da Companhia é de R\$ 20.585, dividido em 1.378.613 ações ordinárias pós-desdobramento de ações (R\$ 20.585 dividido em 1.060.472 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2015).

O correspondente valor de mercado em 30 de junho de 2016 era de R\$17.715 (R\$11.771 em 31 de dezembro de 2015).

##### Reserva de capital

Representada pelo registro contábil do plano de opções de ações para funcionários e diretores no montante de R\$196.785 (R\$180.971 em 31 de dezembro de 2015).

##### Reserva de lucros

Conforme estabelecido pelo artigo 199 da Lei das Sociedades por Ações, o saldo das reservas de lucros, exceto as para contingências, de incentivos fiscais e de lucros a realizar, não poderá ultrapassar o capital social, no montante de R\$7.159.358 em 30 de junho de 2016 (R\$4.385.223 em 31 de dezembro de 2015). Atingindo esse limite, a Assembleia deliberará sobre aplicação do excesso na integralização ou no aumento do capital social ou na distribuição de dividendos.

A Companhia possui o montante de R\$1.913.835 em 30 de junho de 2016 (R\$4.658.754 em 31 de dezembro de 2015) que se refere a reserva legal, reserva de retenção de lucros, reserva de lucros a realizar e reserva especial.

Em 29 de abril de 2016, a Companhia aprovou em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, o aumento do capital social no montante de R\$2.744.919, com a emissão de 140.116.943 novas ações em favor de todos os acionistas, de forma igualitária, ou seja, representando bonificação de 30% em ações, mediante a capitalização de parte do saldo das Reservas de Lucros.

##### Reserva legal

É constituída em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações e o Estatuto Social, na base de 5% do lucro líquido de cada exercício até atingir 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar capital. Em 30 de junho de 2016, a Companhia possui o montante de R\$243.655 (R\$243.655 em 31 de dezembro de 2015).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 4.3. Patrimônio líquido--Continuação

##### Reserva de retenção de lucros

Conforme estabelecido pelo artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações, a assembleia-geral poderá, por proposta dos órgãos da administração, deliberar reter parcela do lucro líquido do exercício 2015 prevista em orçamento de capital por ela previamente aprovado. A Companhia possui o montante de R\$1.340.358 em 30 de junho de 2016 (R\$4.085.277 em 31 de dezembro de 2015).

##### Reserva de lucros a realizar

No exercício em que o montante do dividendo obrigatório, calculado nos termos do estatuto social da Companhia ultrapassar a parcela realizada do lucro líquido do exercício, a Assembleia Geral poderá, por proposta dos órgãos de administração, destinar o excesso à constituição de reserva de lucros a realizar.

Considera-se realizada a parcela do lucro líquido do exercício que exceder a soma dos seguintes valores:

- (i) O resultado líquido positivo da equivalência patrimonial.
- (ii) O lucro, rendimento ou ganho líquidos em operações ou contabilização de ativo e passivo pelo valor justo, cujo prazo de realização financeira ocorra após o término do exercício social (propriedades para investimento).

Em 30 de junho de 2016 o saldo da reserva de lucros a realizar corresponde a R\$111.567 (R\$111.567 em 31 de dezembro de 2015).

##### Reserva especial para dividendos obrigatórios não distribuídos

Em 29 de abril de 2016, a Assembleia Geral Ordinária da Companhia aprovou a Proposta da Administração no sentido de reter o montante de R\$218.255 proveniente da realização de lucros não realizados de exercícios anteriores que haviam sido destinados à Reserva de Lucros a Realizar, e que foram destinados à reserva especial a que se refere o artigo 202, parágrafo quinto, da Lei das Sociedades por Ações, por ser a sua distribuição incompatível com a situação financeira da Companhia, pelos motivos divulgados pela administração. Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 a Companhia possui o montante de R\$218.255 tal reserva.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 5.1. Partes relacionadas

##### Débitos de controladas e coligadas (Controladora)

As operações realizadas com partes relacionadas referem-se, principalmente, a transferências de valores da Companhia entre controladora e demais empresas ligadas de forma a cobrir eventuais despesas correntes da operação. Os saldos com partes relacionadas não são atualizados monetariamente ou acrescidos de juros e não possuem prazo de vencimento definido.

##### Adiantamentos para futuro aumento de capital - AFAC (Controladora)

Em 30 de junho de 2016, a Companhia possui AFAC's, conforme quadro abaixo:

	<b>Controladora</b>	
	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Ecisa (i)	<b>94.649</b>	59.661
SPE Sfida (ii)	<b>7.441</b>	6.910
SPE Fortuna (iii)	<b>79.668</b>	55.648
Outros	<b>955</b>	1.226
	<b>182.713</b>	123.445

- (i) Os valores de AFAC na Ecisa são referentes ao aporte para a obra do Shopping Cuiabá;
- (ii) Os valores de AFAC na SPE Sfida são referentes aos aportes para obra de expansão do Shopping Sete Lagoas; e
- (iii) Os valores de AFAC na SPE Fortuna são referentes aos aportes para a obra de expansão do Top Shopping.

##### Adiantamentos para futuro aumento de capital - AFAC (Consolidado)

Refere-se ao adiantamento para futuro aumento de capital no valor de R\$5.765 (R\$6.065 em 31 de dezembro de 2015) a ser integralizado nas empresas do grupo controladas em conjuntos que sofrem aplicabilidade do pronunciamento técnico CPC 19 (R2).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 5.1. Partes relacionadas--Continuação

##### Partes relacionadas (Controladora)

Em 30 de junho de 2016 totalizamos o montante de R\$1.121.811 (R\$1.150.641 em 31 de dezembro de 2015) de empréstimos com empresas ligadas. Abaixo as principais operações:

Em 30 de junho de 2016, a Controladora possui contratos de mútuo com as controladas no exterior no montante total de R\$840.997 (R\$630.122 em 31 de dezembro de 2015). Os contratos com a L5 Corporate LLC são atualizados pela variação cambial do dólar dos Estados Unidos da América do Norte e taxas de juros (US\$175.000 (cento e setenta e cinco mil dólares) e US\$207.100 (duzentos e sete e mil e cem dólares), atualizado pelas taxas de juros de 6,2%, e 7% respectivamente. Adicionalmente, os contratos com a BR Malls International Finance são atualizados pela variação cambial do dólar dos Estados Unidos da América do Norte, equivalem a US\$21.130 (vinte e um mil e cento e trinta dólares) e a US\$2.000 (dois mil dólares). Essas operações foram realizadas com o objetivo de internalizar a captação dos bônus perpétuos no Brasil.

A Companhia possui demais contratos de mútuos em 30 de junho de 2016, sendo os principais com a Fashion Mall no montante de R\$181.416 (R\$181.416 em 31 de dezembro de 2015), Ecisa Engenharia R\$47.001 (R\$286.693 em 31 de dezembro de 2015), Proffito R\$50.947 (R\$50.947 em 31 de dezembro de 2015) e outras operações no montante de R\$1.450 (R\$1.463 em 31 de dezembro de 2015).

##### Receitas/custos dos serviços de administração e comercialização de Shoppings

A BR Malls Administração, BR Malls Administração e Comercialização Rio/Minas Ltda. e BR Malls Administração e Comercialização Sul/SP prestam serviços de administração, planejamento, gerenciamento, implantação e operação de shopping Centers e empreendimentos comerciais de qualquer natureza, próprios ou de terceiros, assim como coordena a aquisição e locação de imóveis para exploração comercial. No período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, a receita proveniente dos Shoppings próprios, no montante de R\$9.595 (R\$13.425 em 30 de junho de 2015), foi eliminada no consolidado.

##### Remuneração do pessoal-chave da administração

A remuneração do pessoal-chave da administração, a qual inclui os conselheiros e diretores, referente a benefícios de curto prazo, que correspondem aos honorários da diretoria totalizaram R\$2.757 em 30 de junho de 2016 (R\$3.084 em 30 de junho de 2015) e a participação nos resultados dos administradores, totalizam R\$7.534 em 30 de junho de 2016 (R\$3.769 em 30 de junho de 2015).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 5.1. Partes relacionadas--Continuação

##### Remuneração do pessoal-chave da administração—Continuação

Em 29 de abril de 2016, a Companhia aprovou em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, o montante anual de R\$ 40.107 referente a remuneração máxima da administração.

O pessoal-chave da administração e os funcionários eleitos pela diretoria possuem plano de opções de ações. A Companhia reconheceu, à medida que os serviços foram prestados em transações de pagamentos baseados em ações o montante de R\$15.814 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2016 (R\$20.908 em 30 de junho de 2015).

#### 5.2. Provisão para contingências

A Companhia e suas investidas estão expostas a contingências de natureza fiscal, trabalhista e cível. As perdas com contingências são classificadas como "prováveis", "possíveis" ou "remotas" conforme o risco das mesmas se materializarem em perdas para a Companhia e suas investidas. As contingências que na avaliação da Administração da Companhia, que se baseia na posição de consultores jurídicos externos e internos são consideradas como de perda provável são passíveis de provisionamento, conforme demonstrado abaixo:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Tributárias (i)	8.342	13.050
Trabalhistas e previdenciárias (ii)	4.750	4.226
Cíveis (iii)	40.081	44.026
<b>Total</b>	<b>53.173</b>	<b>61.302</b>

- (i) Corresponde principalmente a contingência fiscal, reconhecida no exercício de 2008, referente a auto de infração lavrado pelo Município do Rio de Janeiro pelo qual se exige ITBI sobre a integralização do capital da Fashion Mall S.A. com imóvel no exercício de 2001, no montante de R\$ 7.285 (R\$ 7.113 em 31 de dezembro de 2015); A redução refere-se principalmente a execução fiscal por meio da qual o município de Volta Redonda pretendia a cobrança de valores devidos à título de ISS. Apresentamos exceção de pre executividade alegando que o crédito estaria prescrito. Ao início desse ano o nosso pedido foi acolhido e, com isso, extinto o débito, totalizando o montante de R\$ 5.216.
- (ii) Processos judiciais relacionados a discussão de encargos trabalhistas e previdenciários decorrentes da consecução da prestação de serviços; e
- (iii) Refere-se principalmente a empresa CIMA, explicado em sua maioria por ações cíveis de lojistas referentes à promessa de compra e venda na matrícula de imóveis do Shopping Tijuca no valor total de R\$ 30.318 (R\$ 28.732 em 31 de dezembro de 2015). A redução refere-se principalmente a celebração de um acordo na execução por título extrajudicial decorrente da dívida contraída através de contrato de financiamento e constituição de hipoteca, relacionada à construção do empreendimento habitacional denominado Conjunto

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Vila Americana, cobrado pela Caixa Econômica Federal (EMGEA). A celebração desse acordo acabou por terminar definitivamente com a mencionada execução extrajudicial, acarretando na reversão da provisão pertinente em R\$ 1.711.

#### 5.2. Provisão para contingências--Continuação

As movimentações das contingências por natureza estão demonstradas abaixo:

	Consolidado			
	Tributárias	Trabalhistas e previdenciárias	Cíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2015	13.050	4.226	44.026	61.302
Atualização	<b>502</b>	<b>475</b>	<b>7.824</b>	<b>8.801</b>
Pagamentos	-	-	<b>(5.182)</b>	<b>(5.182)</b>
Constituição	-	<b>783</b>	<b>668</b>	<b>1.451</b>
Reversão	<b>(5.210)</b>	<b>(734)</b>	<b>(7.255)</b>	<b>(13.199)</b>
Saldos em 30 de junho de 2016	<b>8.342</b>	<b>4.750</b>	<b>40.081</b>	<b>53.173</b>

Os depósitos judiciais são demonstrados conforme a natureza das suas respectivas causas:

	Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015
Tributários	<b>26.449</b>	26.333
Trabalhistas e previdenciários	<b>1.605</b>	1.389
Cíveis	<b>21.955</b>	21.929
Em garantia	<b>4.650</b>	4.650
	<b>54.659</b>	54.301

As contingências mais relevantes classificadas como perdas possíveis estão demonstradas abaixo:

#### Tributárias

- a) Cobrança de ITBI pela Secretaria Municipal de Fazenda para a Ecisa Engenharia no valor total de R\$38.937 em decorrência da cisão do patrimônio líquido da Ecisa Engenharia ocorrida no exercício de 2005. A companhia não recolheu o ITBI, com base na Lei 1364/88, por entender que a Ecisa Engenharia era uma empresa que não possuía preponderantemente atividades imobiliárias e por isso seria isenta dessa cobrança (R\$38.988 em 31 de dezembro 2015);

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 5.2. Provisão para contingências--Continuação

##### Tributárias--Continuação

- b) Autos de infração lavrados contra a Ecisa Participações Ltda. para exigir IRPJ e CSLL relativos ao segundo, terceiro e quarto trimestres do ano-calendário de 2007 e 2008, em razão de suposto aproveitamento fiscal realizado, referente à dedutibilidade do ágio de incorporação reversa das empresas Lycia e Dylpar. O valor possível da perda é de R\$24.590 (R\$26.610 em 31 de dezembro 2015);
- c) Autos de infração lavrados contra Proffito Holding Participações S.A para exigir IRPJ e CSLL relativos ano-calendário de 2010, com acréscimo de juros moratórios, multa de 75% e multa isolada, em razão de (i) suposto aproveitamento fiscal de ágio realizado indevidamente e (ii) exclusões das bases de cálculo dos tributos mencionados. O valor possível da perda é de R\$23.533 (R\$22.556 em 31 de dezembro 2015);
- d) Execuções fiscais em trâmite no estado de Espírito Santo e Maranhão referentes à cobrança de IPTU de imóveis, onde a empresa CIMA consta como parte. O valor possível da perda é de R\$6.311 (R\$11.426 em 31 de dezembro 2015) A redução do valor da contingência se deu devido à realização de diligência nos valores de IPTU dos Municípios de Serra e Raposo, no Maranhão, tendo sido verificado que o valor devido era inferior ao anteriormente apurado.
- e) Exigência de multa de 50%, prevista na alínea 'b', do artigo 12, da Lei nº 4.357/64, sobre os lucros distribuídos pela Ecisa Engenharia Ltda. para a BR Malls Participações S.A., em março e novembro de 2011, tendo em vista que, em tal período, a empresa possuía débitos não garantidos perante a União. O valor possível da perda é de R\$5.579 (R\$4.560 em 31 de dezembro 2015).

##### Trabalhista

Auto de infração lavrado para a cobrança de contribuições previdenciárias incidentes sobre os valores pagos pela BR Malls Participações S.A. aos seus empregados, nos meses de fevereiro, março e abril de 2011, a título de participação nos resultados do ano de 2010, em desacordo com a Lei nº 10.101/00. O valor possível da perda é de R\$5.434 (R\$ 4.871 em 31 de dezembro 2015).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 5.2. Provisão para contingências--Continuação

##### Cíveis

- a) Caso a localização ou o licenciamento referente a construção do Shopping Cascavel sejam considerados irregulares, a BR Malls pode ser condenada a ressarcir eventuais prejuízos e a custear a recuperação ambiental da área onde está sendo implantado shopping. Valor estimado da perda é de R\$ 21.006 (R\$ 18.020 em 31 de dezembro 2015).
- b) Em 20 de fevereiro de 2012, a Incorporadora Shopping Center Capim Dourado foi citada em Ação civil pública ajuizada pelo Ministério Público do Estado do Tocantins, com o objetivo de comprovar suposto dano ao erário em razão do preço pago pelo terreno, onde hoje, está constituído o Shopping Capim Dourado, ter sido inferior ao que seria o valor de mercado. O valor de perda possível é de R\$13.622 (R\$ 13.622 em 31 de dezembro 2015).

#### 5.3. Planos de opção de ações

Os prêmios de opções das ações foram calculados com base no valor justo na data da outorga da opção de acordo com cada programa da Companhia, baseando-se no respectivo preço de mercado destes. A Companhia com base em técnicas de avaliação Black - Scholes e modelos financeiros estimou os efeitos contábeis com um grau razoável de precisão.

	5º Programa	6º Programa	7º Programa	8º Programa	10º Programa	11º Programa	Total
Opções não exercidas até 31 de dezembro de 2015	110.000	23.210	2.541.301	8.292.349	5.330.691	400.000	16.697.551
Opções exercidas	(110.000)	(23.210)	(1.203.393)	(1.296.692)	(677.565)	(33.755)	(3.344.615)
Opções canceladas	-	-	(105.664)	-	(370.000)	-	(475.664)
Opções não exercidas até 30 de junho de 2016	-	-	1.232.244	6.995.657	4.283.126	366.245	12.877.272

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 5.3. Planos de opção de ações--Continuação

Programas	6º Programa	7º Programa	8º Programa	10º Programa	11º Programa
Data da outorga da opções	31/08/2011	27/07/2012	30/10/2012	15/12/2014	08/01/2016
Preço de exercício em R\$	8,78	8,78	8,78	8,78	8,78
Preço de mercado em R\$ *	17,75	23,50	26,04	14,62	11,41
Valor justo das opções em R\$ *	7,89	8,70	8,95	3,02	2,05
Volatilidade do preço da ação *	34,04%	35,28%	34,05%	36,87%	40,69%
Taxa de retorno livre de risco *	5,81%	3,26%	3,03%	6,22%	7,15%
Valor justo na data da outorga *	1.542	55.964	89.517	16.630	819
Valor apropriado no período	142	4.873	8.952	1.747	100
Total apropriado em 2016					15.814

\* Valores originais, nas datas dos programas de outorga das opções.

\*\* O montante do 5º Programa foi totalmente apropriado.

Os 5º e 6º Programa de opção de ações foram totalmente exercidos no período.

Em reunião dos Comitês de Remuneração e do Comitê do Plano de Opção realizada em 28 de outubro de 2015 foi aprovada a abertura, em até 120 dias do 11º Programa de Opção de Compra das Ações de emissão da Companhia, em até 400.000 ações em cinco lotes anuais de aproximadamente 20% do lote total de ações.

Em 28 de abril de 2016, o Conselho ratificou a alteração do Plano de Opções da Companhia, no seguinte sentido:

- Excluir a possibilidade de repreficificação que estava prevista no Plano de Opção, e considerando tal deliberação, dispor que o Preço de Exercício de todos os programas atualmente vigentes, tanto para as opções remanescentes dos lotes incorporados, quanto para aquelas dos lotes não incorporados, será equivalente ao preço de emissão do último aumento de capital realizado no âmbito do plano, ou seja, o de 28/03/2016; e
- Estabelecer que o período de indisponibilidade das ações emitidas no âmbito dos programas vigentes é de 6 (seis) meses, a contar da data da respectiva subscrição.

Em vista das alterações acima, a Companhia, em conjunto com avaliador independente, analisou os impactos dessas modificações à luz do CPC 10, concluindo que elas não teriam um impacto de aumento do valor justo das opções outorgadas quando comparadas com os valores justos atualizados antes das modificações e, dessa forma, não efetuou qualquer ajuste em suas demonstrações financeiras para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2016.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 5.4. Impostos diferidos

##### Composição

Os saldos de diferidos apresentam-se como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Prejuízos fiscais de imposto de renda (i)	37.751	40.467	56.430	55.973
Bases negativas de contribuição social (i)	13.591	14.568	41.607	41.442
Provisão para contingências	-	-	4.563	4.714
Linearização	-	-	3.895	11.348
Provisão para devedores duvidosos	-	-	13.792	9.004
Gasto com a emissão de ações	26.132	26.132	26.132	26.132
Ativo fiscal diferido (ii)	-	-	1.504	5.766
Demais diferenças temporárias	43	-	624	194
Total dos créditos diferidos	<b>77.517</b>	81.167	<b>148.547</b>	154.573
Propriedade para investimento	(154.883)	(152.684)	(4.120.091)	(3.974.702)
Provisão para ganhos em instrumentos financeiros	(17.412)	(30.765)	(18.436)	(40.458)
Total dos débitos diferidos	<b>(172.295)</b>	(183.449)	<b>(4.138.527)</b>	(4.015.160)
Total	<b>(94.778)</b>	(102.282)	<b>(3.989.980)</b>	(3.860.587)
Ativo não circulante	-	-	31.400	37.867
Passivo não circulante	<b>(94.778)</b>	(102.282)	<b>(4.021.380)</b>	(3.898.454)

(\*) Conforme CPC 32, os impostos sobre o lucro no consolidado são apresentados pelo efeito líquido, por empresa.

- (i) O imposto de renda e contribuição social diferidos correspondentes a prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, acima demonstradas, referem-se às subsidiárias Ecisa Engenharia Ltda., Proffito, Nattca, Dokka e à controladora Br Malls Participações S.A.; e
- (ii) No final de 2006 ocorreu a aquisição de participação acionária nas empresas Ecisa Engenharia e Ecisa Participações pela Companhia GP e pela Equity International. Essas aquisições foram efetuadas através de duas empresas holdings (Licia e Dylpar) onde foram inicialmente registrados os ágios gerados. Em dezembro de 2006 essas holdings foram incorporadas às empresas Ecisa Engenharia e Ecisa Participações (incorporada em agosto de 2014 pela Ecisa Engenharia);

Nos termos das instruções CVM nos 349 e 319, os ágios incorporados nas empresas Ecisa Engenharia e Ecisa Participações foram reduzidos em 66%, em contrapartida à Reserva de Capital, de modo a refletir somente o benefício fiscal a ser gerado pela amortização do ágio. Em 30 de junho de 2016 o saldo corresponde a R\$1.504. (R\$5.766 em 31 de dezembro de 2015).

A Companhia possui expectativa de realizar o crédito fiscal em dois meses, ou seja, no prazo de amortização fiscal dos referidos ágios.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 5.4. Impostos diferidos--Continuação

##### Composição--Continuação

Como a base tributável do Imposto de Renda e Contribuição Social decorrem não apenas do lucro que pode ser gerado, mas também da existência de despesas não dedutíveis e outras variáveis, não existe uma correlação imediata entre o lucro líquido da Companhia e o resultado de Imposto de Renda e Contribuição Social. Portanto, a expectativa da utilização dos créditos fiscais não deve ser tomada como único indicativo de resultados futuros da Companhia.

##### Período estimado de realização

Os valores dos créditos tributários diferidos apresentam as seguintes expectativas de realização:

Exercício	Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015
2016	1.933	4.022
2017	6.964	7.247
2018	9.128	9.498
2019	8.541	8.888
2020	13.370	13.912
De 2021 a 2025 (i)	108.611	111.006
	<u>148.547</u>	<u>154.573</u>

- (i) A realização dos créditos de diferenças temporárias calculados sobre as provisões para contingências foi classificada em período superior a cinco anos, tendo em vista a expectativa de desfecho dessas provisões.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 5.5. Seguros

A Companhia possui um programa de gerenciamento de riscos com o objetivo de delimitar os riscos, buscando no mercado coberturas compatíveis com seu porte e suas operações. As coberturas foram contratadas pelos montantes a seguir indicados, considerados suficientes pela administração para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros.

Em 30 de junho de 2016, a Companhia possui as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

<b>Ramos</b>	<b>Importâncias seguradas</b>
Riscos nomeados - cobertura básica (i)	<b>500.000</b>
Lucros cessantes	<b>140.619</b>
Responsabilidade civil	<b>38.000</b>

(i) Incêndio, desmoronamento, explosão, danos elétricos, lucros cessantes e outros.

#### 5.6. Evento subsequente

Em julho de 2016, a Companhia captou a 3ª série da 5ª emissão de Debêntures no montante de cinquenta milhões de reais com prazo de vencimento de 5 anos contados a partir da data de emissão. A taxa a ser paga é de CDI + 0,10% a.a., o pagamento de juros será mensal e o principal será amortizado em uma única parcela no vencimento.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### Cláusula Compromissória

“A Companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante do seu Estatuto Social”.

### Acionistas com mais de 5% de ações de cada espécie e classe

#### Demonstrações Financeiras exercício findo em 30 de junho de 2016

Posição acionária em 30/06/2016 dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da Companhia, até o nível de pessoa física.

Nome/Razão Social	Ações		Ações		Ações Total (Unidade)	Percentual
	Ordinárias (Unidade)	Percentual	Preferenciais (Unidade)	Percentual		
T. Row e Price *	60.140.352	9,9%	0	0	60.140.352	9,9%
Wellington *	33.099.540	5,5%	0	0	33.099.540	5,5%
Canada Pension Plan Investment Board *	30.902.600	5,1%	0	0	30.902.600	5,1%
BlackRock *	30.320.577	5,0%	0	0	30.320.577	5,0%
Conselho de Administração	30.817.630	5,1%	0	0	30.817.630	5,1%
Diretoria	1.478.261	0,2%	0	0	1.478.261	0,2%
Ações em Tesouraria	1.378.613	0,2%	0	0	1.378.613	0,2%
Novo Mercado	419.035.848	69,1%	0	0	419.035.848	69,1%
Total	607.173.421	100,0%	0	0	607.173.421	100,0%

\* Acionistas com sede no exterior

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em [30/06/2016]						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
<b>Administradores</b>	<b>32.295.891</b>	<b>5,3%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32.295.891</b>	<b>5,3%</b>
Conselho de Administração	30.817.630	5,1%	0	0	30.817.630	5,1%
Diretoria	1.478.261	0,2%	0	0	1.478.261	0,2%
<b>Conselho Fiscal</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>1.378.613</b>	<b>0,2%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.378.613</b>	<b>0,2%</b>
<b>Outros Acionistas</b>	<b>573.498.917</b>	<b>94,5%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>573.498.917</b>	<b>94,5%</b>
<b>Total</b>	<b>607.173.421</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>607.173.421</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ações em Circulação</b>	<b>573.498.917</b>	<b>94,5%</b>	<b>0</b>		<b>573.498.917</b>	<b>94,5%</b>

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### Acionistas com mais de 5% de ações de cada espécie e classe

#### Demonstrações Financeiras exercício findo em 30 de junho de 2015

Posição acionária em 30/06/2015 dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da Companhia, até o nível de pessoa física.

Nome/Razão Social	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Ações Total	
	(Unidade)	Percentual	(Unidade)	Percentual	(Unidade)	Percentual
Dodge & Cox *	64.693.800	14,0%	0	0	64.693.800	14,0%
T. Row e Price *	62.572.899	13,5%	0	0	62.572.899	13,5%
Coronation *	23.618.760	5,1%	0	0	23.618.760	5,1%
Conselho de Administração	28.353.142	6,1%	0	0	28.353.142	6,1%
Diretoria	757.075	0,2%	0	0	757.075	0,2%
Ações em Tesouraria	1.060.472	0,2%	0	0	1.060.472	0,2%
Novo Mercado	282.656.813	60,9%	0	0	282.656.813	60,9%
Total	463.712.961	100,0%	0	0	463.712.961	100,0%

\* Acionistas com sede no exterior

#### POSIÇÃO DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em [30/06/2015]						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
<b>Administradores</b>	<b>29.248.917</b>	<b>6,3%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.248.917</b>	<b>6,3%</b>
Conselho de Administração	28.353.142	6,1%	0	0	28.353.142	6,1%
Diretoria	895.775	0,2%	0	0	895.775	0,2%
<b>Conselho Fiscal</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>1.060.472</b>	<b>0,2%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.060.472</b>	<b>0,2%</b>
<b>Outros Acionistas</b>	<b>433.403.572</b>	<b>93,5%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>433.403.572</b>	<b>93,5%</b>
<b>Total</b>	<b>463.712.961</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>463.712.961</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ações em Circulação</b>	<b>433.403.572</b>	<b>93,5%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>433.403.572</b>	<b>93,5%</b>

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos

Acionistas, Conselheiros e Diretores da

BR Malls Participações S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da BR Malls Participações S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2016 e as respectivas demonstrações dos resultados e dos resultados abrangentes para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 11 de agosto de 2016.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/ O-6-F-RJ

Roberto Martorelli

Contador CRC-1RJ106103/O-0



## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

Não Aplicável.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Declaração da diretoria sobre as demonstrações financeiras

Em conformidade com o inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as informações trimestrais da Companhia referentes ao 2º trimestre de 2016.

Rio de Janeiro, 11 de agosto de 2016.

Carlos Medeiros Silva Neto

Presidente

Frederico Cunha Villa

Diretor

Ruy Kameyama

Diretor

Claudia da Rosa Cortes de Lacerda

Diretora

Marco Aurélio Cardoso

Diretor

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

Declaração da diretoria sobre o relatório dos auditores independentes

Em conformidade com o inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com o relatório dos auditores independentes sobre as informações trimestrais da Companhia referentes ao 2º trimestre de 2016.

Rio de Janeiro, 11 de agosto de 2016.

Carlos Medeiros Silva Neto

Presidente

Frederico Cunha Villa

Diretor

Ruy Kameyama

Diretor

Claudia da Rosa Cortes de Lacerda

Diretora

Marco Aurélio Cardoso

Diretor