

Multiplan
Empreendimentos
Imobiliários S.A.

Informações Trimestrais - ITR
30 de junho de 2017

Conteúdo

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR	3
Balancos patrimoniais	6
Demonstrações de resultados	10
Demonstração do resultado abrangente	12
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	13
Demonstrações dos fluxos de caixa	15
Demonstrações do valor adicionado	19
Notas explicativas às informações trimestrais	21



KPMG Auditores Independentes
Rua do Passeio, 38 - Setor 2 - 17º andar - Centro
20021-290 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Caixa Postal 2888 - CEP 20001-970 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Telefone +55 (21) 2207-9400, Fax +55 (21) 2207-9000
www.kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos
Acionistas, Conselheiros e Diretores da
Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.
Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente 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 IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* - IASB que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), 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 e consolidadas preparadas de acordo com o CPC 21(R1)

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas 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 preparadas de acordo com o IAS 34 que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC)

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum 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 IAS 34, que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2, as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (CPC 21 (R1)). As informações contábeis intermediárias consolidadas preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária consideram adicionalmente a Orientação OCPC 04 editada pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis. Essa orientação trata do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias, conforme descrito em maiores detalhes na Nota 2. Nossa conclusão não está ressalvada em função desse assunto.



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 2017, 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 nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 26 de julho de 2017

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Marcelo Luiz Ferreira
Contador CRC RJ-087095/O-7

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	<u>Controladora</u>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Ativos		
Ativos circulantes		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	54.391	50.541
Aplicações financeiras (Nota 3)	847.145	357.944
Contas a receber (Nota 4)	161.158	199.452
Terrenos e imóveis a comercializar (Nota 6)	8.655	5.972
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 5)	3.878	6.177
Impostos e contribuições sociais a compensar	37.089	3.051
Adiantamentos diversos	1.115	14.913
Custos diferidos (Nota 18)	19.523	24.080
Outros	9.113	9.322
Total dos ativos circulantes	<u>1.142.067</u>	<u>671.452</u>
Ativos não circulantes		
Contas a receber (Nota 4)	33.527	39.578
Terrenos e imóveis a comercializar (Nota 6)	64.819	58.702
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 5)	10.813	10.427
Depósitos judiciais (Nota 17.2)	15.323	15.096
Custos diferidos (Nota 18)	41.548	43.522
Outros	9.665	10.499
	<u>175.695</u>	<u>177.824</u>
Investimentos (Nota 8)	2.727.131	2.575.569
Propriedades para investimento (Nota 9)	3.454.313	3.332.753
Imobilizado (Nota 10)	23.242	25.006
Intangível (Nota 11)	349.218	347.092
Total dos ativos não circulantes	<u>6.729.599</u>	<u>6.458.244</u>
Total dos ativos	<u>7.871.666</u>	<u>7.129.696</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Ativos		
Ativos circulantes		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	114.101	105.647
Aplicações financeiras (Nota 3)	891.072	361.721
Contas a receber (Nota 4)	246.743	297.249
Terrenos e imóveis a comercializar (Nota 6)	49.551	47.222
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 5)	3.848	6.169
Impostos e contribuições sociais a compensar	41.429	6.560
Adiantamentos diversos	3.410	19.699
Custos diferidos (Nota 18)	28.887	33.381
Outros	23.026	20.297
Total dos ativos circulantes	<u>1.402.067</u>	<u>897.945</u>
Ativos não circulantes		
Contas a receber (Nota 4)	96.764	114.982
Terrenos e imóveis a comercializar (Nota 6)	263.469	247.120
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 5)	11.090	10.806
Depósitos judiciais (Nota 17.2)	18.046	17.765
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 7)	13.309	14.468
Custos diferidos (Nota 18)	73.606	75.812
Outros	17.742	19.344
	<u>494.026</u>	<u>500.297</u>
Investimentos (Nota 8)	126.493	128.947
Propriedades para investimento (Nota 9)	6.203.375	6.049.155
Imobilizado (Nota 10)	28.565	30.453
Intangível (Nota 11)	349.732	347.649
Total dos ativos não circulantes	<u>7.202.191</u>	<u>7.056.501</u>
Total dos ativos	<u>8.604.258</u>	<u>7.954.446</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	<u>Controladora</u>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Passivos		
Passivos circulantes		
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	267.199	279.778
Contas a pagar (Nota 13)	41.031	52.898
Obrigações por aquisição de bens (Nota 15)	269	269
Impostos e contribuições a recolher (Nota 16)	22.650	18.825
Juros sobre capital próprio a pagar (Nota 19.c)	94.488	81.341
Valores a pagar a partes relacionadas (Nota 5)	20.088	-
Receitas diferidas (Nota 18)	22.541	23.427
Debêntures (Nota 14)	11.579	11.977
Outros	4.230	4.963
Total dos passivos circulantes	<u>484.075</u>	<u>473.478</u>
Passivos não circulantes		
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	965.875	1.290.066
Debêntures (Nota 14)	982.528	688.638
Provisão para riscos (Nota 17.1)	6.013	7.165
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 7)	170.163	169.308
Valores a pagar a partes relacionadas (Nota 5)	80.351	-
Receitas diferidas (Nota 18)	34.300	43.594
Phantom Stock Options (Nota 20.b)	36.055	7.277
Total dos passivos não circulantes	<u>2.275.285</u>	<u>2.206.048</u>
Patrimônio líquido (Nota 19)		
Capital social	2.988.062	2.388.062
Gastos com emissão de ações	(43.548)	(39.004)
Reservas de capital	990.434	983.540
Reservas de lucros	1.270.179	1.270.179
Ações em tesouraria	(51.703)	(62.611)
Efeitos em transação de capital	(89.996)	(89.996)
Resultado do período	48.878	-
Total do patrimônio líquido	<u>5.112.306</u>	<u>4.450.170</u>
Total do patrimônio líquido e passivos	<u>7.871.666</u>	<u>7.129.696</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Passivos		
Passivos circulantes		
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	366.540	368.801
Contas a pagar (Nota 13)	81.047	147.526
Obrigações por aquisição de bens (Nota 15)	68.347	28.866
Impostos e contribuições a recolher (Nota 16)	40.527	39.381
Juros sobre capital próprio a pagar (Nota 19.c)	94.488	81.341
Receitas diferidas (Nota 18)	27.318	33.336
Debêntures (Nota 14)	11.579	11.977
Outros	4.130	5.796
Total dos passivos circulantes	693.976	717.024
Passivos não circulantes		
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	1.491.516	1.812.873
Obrigações por aquisição de bens (Nota 15)	29.559	11.954
Debêntures (Nota 14)	982.528	688.638
Provisão para riscos (Nota 17.1)	14.241	13.211
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 7)	176.872	176.080
Receitas diferidas (Nota 18)	58.845	71.029
Phantom Stock Options (Nota 20.b)	36.055	7.277
Total dos passivos não circulantes	2.789.616	2.781.062
Patrimônio líquido (Nota 19)		
Capital social	2.988.062	2.388.062
Gastos com emissão de ações	(43.548)	(39.004)
Reservas de capital	990.434	983.540
Reservas de lucros	1.270.179	1.270.179
Ações em tesouraria	(51.703)	(62.611)
Efeitos em transação de capital	(89.996)	(89.996)
Resultado do período	48.878	-
	5.112.306	4.450.170
Participações não controladores	8.360	6.190
Total do patrimônio líquido	5.120.666	4.456.360
Total do patrimônio líquido e passivos	8.604.258	7.954.446

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstrações de resultados

Trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$, exceto o lucro básico e diluído por ação, em Reais)

	Controladora			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Receita operacional líquida (Nota 21)	212.031	417.681	210.090	421.146
Custo dos serviços prestados e imóveis vendidos (Nota 22)	(39.408)	(77.884)	(41.353)	(80.742)
Lucro bruto	<u>172.623</u>	<u>339.797</u>	<u>168.737</u>	<u>340.404</u>
Receitas (despesas) operacionais:				
Despesas administrativas - Sede (Nota 22)	(33.246)	(62.918)	(35.939)	(66.714)
Despesas administrativas - Propriedades (Nota 22)	(2.947)	(4.880)	(1.893)	(3.498)
Despesas com projetos para locação (Nota 22)	(437)	(536)	(373)	(568)
Despesas com projetos para venda (Nota 22)	(368)	(649)	28	(168)
Despesas de remuneração baseada em opções de ações (Nota 20)	(3.314)	(29.462)	(6.427)	(11.741)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 8)	12.244	28.937	11.075	21.965
Depreciações e amortizações	(3.050)	(5.949)	(2.798)	(5.513)
Outras receitas operacionais, líquidas	<u>(398)</u>	<u>(1.074)</u>	<u>9.230</u>	<u>8.624</u>
Lucro operacional antes do resultado financeiro	141.107	263.266	141.640	282.791
Resultado financeiro líquido (Nota 23)	<u>(40.005)</u>	<u>(87.005)</u>	<u>(38.767)</u>	<u>(77.938)</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>101.102</u>	<u>176.261</u>	<u>102.873</u>	<u>204.853</u>
Imposto de renda e contribuição social (Nota 7)				
Correntes	12.197	(16.528)	(3.152)	(28.295)
Diferidos	<u>(8.584)</u>	<u>(855)</u>	<u>(1.473)</u>	<u>(8.652)</u>
Total de imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	<u>3.613</u>	<u>(17.383)</u>	<u>(4.625)</u>	<u>(36.947)</u>
Lucro líquido do período	<u>104.715</u>	<u>158.878</u>	<u>98.248</u>	<u>167.906</u>
Lucro básico por ações (Nota 26)	-	0,8119	-	0,8931
Lucro diluído por ações (Nota 26)	-	0,8113	-	0,8930

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstrações de resultados

Trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$, exceto o lucro básico e diluído por ação, em Reais)

	Consolidado			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Receita operacional líquida (Nota 21)	278.464	552.243	265.028	538.972
Custo dos serviços prestados e imóveis vendidos (Nota 22)	(63.654)	(129.694)	(65.029)	(128.852)
Lucro bruto	214.810	422.549	199.999	410.120
Receitas (despesas) operacionais:				
Despesas administrativas - Sede (Nota 22)	(34.087)	(65.860)	(37.010)	(68.883)
Despesas administrativas - Propriedades (Nota 22)	(5.471)	(10.317)	(6.533)	(13.277)
Despesas com projetos para locação (Nota 22)	(2.091)	(3.220)	(1.710)	(3.203)
Despesas com projetos para venda (Nota 22)	(1.382)	(2.379)	(328)	(1.199)
Despesas de remuneração baseada em opções de ações (Nota 20)	(3.314)	(29.462)	(6.427)	(11.741)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 8)	1.486	2.996	1.355	2.869
Depreciações e amortizações	(3.134)	(6.116)	(2.883)	(5.682)
Outras receitas operacionais, líquidas	(1.534)	(2.305)	8.171	3.907
Lucro operacional antes do resultado financeiro	165.283	305.886	154.634	312.911
Resultado financeiro líquido (Nota 23)	(55.029)	(112.260)	(46.192)	(94.773)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	110.254	193.626	108.442	218.138
Imposto de renda e contribuição social (Nota 7)				
Correntes	3.841	(32.927)	(7.912)	(42.825)
Diferidos	(9.634)	(1.951)	(1.818)	(6.471)
Total de imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	(5.793)	(34.878)	(9.730)	(49.296)
Lucro líquido do período	104.461	158.748	98.712	168.842
Lucro atribuível a:				
Participação de não controladores	(78)	(68)	40	91
Proprietários da controladora	104.539	158.816	98.672	168.751
Lucro básico por ações (Nota 26)	-	0,8115	-	0,8981
Lucro diluído por ações (Nota 26)	-	0,8110	-	0,8980

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstração do resultado abrangente

Trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Em milhares de Reais - R\$)

	Controladora			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Lucro líquido do período	104.715	158.878	98.248	167.906
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Resultado abrangente total do período	<u>104.715</u>	<u>158.878</u>	<u>98.248</u>	<u>167.906</u>

	Consolidado			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Lucro líquido do período	104.461	158.748	98.712	168.842
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Resultado abrangente total do período	<u>104.461</u>	<u>158.748</u>	<u>98.712</u>	<u>168.842</u>
Resultado abrangente total atribuído a:				
Participações não controladoras	(78)	(68)	40	91
Proprietários da controladora	10			
	4.539	158.816	98.672	168.751

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido da controladora

Semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	Reservas de capital				Reservas de lucros			Ações em tesouraria	Efeitos em transações de capital	Lucros acumulados	Total
	Capital social	Gastos com emissão de ações	Opções de ações outorgadas	Reserva especial de ágio na incorporação	Reserva de ágio na emissão de ações	Reserva legal	Reserva para expansão				
Saldos em 31 de dezembro de 2015	2.388.062	(39.003)	90.072	186.548	696.253	106.576	947.061	(104.314)	(89.996)	-	4.181.259
Gastos com emissão de ações	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Exercício de opção de ações	-	-	-	-	677	-	-	16.944	-	-	17.621
Opções de ações outorgadas	-	-	4.450	-	-	-	-	-	-	-	4.450
Juros sobre capital próprio antecipados (Nota 19.c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(95.000)	(95.000)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	167.906	167.906
Saldos em 30 de junho de 2016	2.388.062	(39.004)	94.522	186.548	696.930	106.576	947.061	(87.370)	(89.996)	72.906	4.276.235
Saldos em 31 de dezembro de 2016	2.388.062	(39.004)	97.264	186.548	699.728	122.153	1.148.026	(62.611)	(89.996)	-	4.450.170
Emissão de ações	600.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	600.000
Gastos com emissão de ações	-	(4.544)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.544)
Recompra de ações para manutenção em tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	(16.087)	-	-	(16.087)
Exercício de opção de ações	-	-	-	-	4.629	-	-	26.995	-	-	31.624
Opções de ações outorgadas	-	-	2.265	-	-	-	-	-	-	-	2.265
Juros sobre capital próprio antecipados (Nota 19.c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110.000)	(110.000)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	158.878	158.878
Saldos em 30 de junho de 2017	2.988.062	(43.548)	99.529	186.548	704.357	122.153	1.148.026	(51.703)	(89.996)	48.878	5.112.306

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido do consolidado

Semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	Reservas de capital				Reservas de lucros				Ações em tesouraria	Lucros acumulados	Total	Participações Não controladoras	Total
	Capital social	Gastos com emissão de ações	Opções de ações outorgadas	Reserva especial de ágio na incorporação	Reserva de ágio na emissão de ações	Reserva legal	Reserva para expansão	Efeitos em transações de capital					
Saldos em 31 de dezembro de 2015	2.388.062	(39.003)	90.072	186.548	696.253	106.576	947.061	(89.996)	(104.314)	-	4.181.259	6.142	4.187.401
Equivalência patrimonial em controlada (Nota 2.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(845)	(845)	-	(845)
Participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	38
Gastos com emissão de ações	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Exercício de opção de ações	-	-	-	-	677	-	-	-	16.944	-	17.621	-	17.621
Opções de ações outorgadas	-	-	4.450	-	-	-	-	-	-	-	4.450	-	4.450
Juros sobre capital próprio antecipados (Nota 19.c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(95.000)	(95.000)	-	(95.000)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168.751	168.751	91	168.842
Saldos em 30 de junho de 2016	<u>2.388.062</u>	<u>(39.004)</u>	<u>94.522</u>	<u>186.548</u>	<u>696.930</u>	<u>106.576</u>	<u>947.061</u>	<u>(89.996)</u>	<u>(87.370)</u>	<u>72.906</u>	<u>4.276.235</u>	<u>6.271</u>	<u>4.282.506</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2016	2.388.062	(39.004)	97.264	186.548	699.728	122.153	1.148.026	(89.996)	(62.611)	-	4.450.170	6.190	4.456.360
Emissão de ações	600.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	600.000	-	600.000
Equivalência patrimonial em controlada (Nota 2.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62	62	-	62
Participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.238	2.238
Gastos com emissão de ações	-	(4.544)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.544)	-	(4.544)
Recuperação de ações para manutenção em tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.087)	-	(16.087)	-	(16.087)
Exercício de opção de ações	-	-	-	-	4.629	-	-	-	26.995	-	31.624	-	31.624
Opções de ações outorgadas	-	-	2.265	-	-	-	-	-	-	-	2.265	-	2.265
Juros sobre capital próprio antecipados (Nota 19.c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110.000)	(110.000)	-	(110.000)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	158.816	158.816	(68)	158.748
Saldos em 30 de junho de 2017	<u>2.988.062</u>	<u>(43.548)</u>	<u>99.529</u>	<u>186.548</u>	<u>704.357</u>	<u>122.153</u>	<u>1.148.026</u>	<u>(89.996)</u>	<u>(51.703)</u>	<u>48.878</u>	<u>5.112.306</u>	<u>8.360</u>	<u>5.120.666</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	Controladora	
	30/06/2017	30/06/2016
Fluxos de caixa de atividades operacionais		
Lucro antes dos impostos	176.261	204.853
Ajustes em:		
Depreciações e amortizações	54.492	55.315
Equivalência patrimonial	(28.937)	(21.965)
Remuneração baseada em opções de ações	29.464	4.450
Apropriação das recompras de ponto	4.576	4.424
Apropriação das receitas diferidas	(1.205)	(3.754)
Atualização de debêntures	41.800	28.713
Atualização de empréstimos e financiamentos	91.965	76.891
Atualizações de transações com partes relacionadas	(854)	(1.126)
Provisão para devedores duvidosos	5.049	8.630
Outros	3.565	2.339
	<u>376.176</u>	<u>358.770</u>
Variação dos ativos e passivos operacionais		
Terrenos e imóveis a comercializar	(8.800)	(17.692)
Contas a receber	40.316	8.855
Depósitos judiciais	(1.312)	(2.007)
Custos diferidos	6.531	7.940
Outros ativos	14.841	2.814
Contas a pagar	(11.867)	(14.390)
Impostos e contribuições a recolher	(14.282)	(27.494)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(47.791)	(47.776)
Receitas diferidas	(8.975)	(4.696)
Outras obrigações	846	8.196
	<u>345.683</u>	<u>272.520</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	<u>Controladora</u>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Fluxos de caixa de atividades de investimento		
Aumento em investimentos	(131.575)	(66.183)
Dividendos recebidos	7.750	6.400
Recebimento nas transações com partes relacionadas	2.767	3.148
Adições em imobilizado	(1.103)	(2.015)
Adições em propriedade para investimento	(72.277)	(19.158)
Baixa em propriedade para investimento	-	421
Adições em intangível	(5.227)	(1.775)
Aplicações financeiras	<u>(489.201)</u>	<u>29.721</u>
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	<u>(688.866)</u>	<u>(49.441)</u>
Fluxos de caixa de atividades de financiamento		
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(331.491)	(42.645)
Pagamento de juros dos empréstimos e financiamentos obtidos	(102.820)	(70.743)
Entrada de caixa decorrente de exercício de opção de ações	31.624	17.621
Recompra de ações p/ manutenção em tesouraria	(16.087)	-
Gastos com emissão de ações	(4.544)	1
Aumento de capital	600.000	-
Pagamento de encargos sobre debêntures	(42.199)	(28.950)
Captação de debêntures	293.891	-
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	<u>(81.341)</u>	<u>(115.786)</u>
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	<u>347.033</u>	<u>(240.502)</u>
Redução (aumento) de caixa e equivalentes de caixa	<u>3.850</u>	<u>(17.423)</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	50.541	115.137
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	<u>54.391</u>	<u>97.714</u>
Redução (aumento) de caixa e equivalentes de caixa	<u>3.850</u>	<u>(17.423)</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Fluxos de caixa de atividades operacionais		
Lucro antes dos impostos	193.626	218.138
Ajustes em:		
Depreciações e amortizações	90.000	77.403
Equivalência patrimonial	(2.996)	(2.869)
Remuneração baseada em opções de ações	29.464	4.450
Participação de não controladores	68	(91)
Apropriação das recompras de ponto	5.074	4.508
Apropriação das receitas diferidas	(3.124)	(3.754)
Atualização de debêntures	41.800	28.713
Atualização de empréstimos e financiamentos	112.900	102.038
Atualizações de obrigações por aquisição de bens	3.936	-
Atualizações de transações com partes relacionadas	(886)	(1.205)
Provisão para devedores duvidosos	7.696	11.124
Outros	3.937	5.952
	<u>481.495</u>	<u>444.407</u>
Variação dos ativos e passivos operacionais		
Terrenos e imóveis a comercializar	(17.229)	(17.425)
Contas a receber	62.048	8.872
Depósitos judiciais	(1.366)	(2.002)
Custos diferidos	6.700	(8.348)
Outros ativos	15.162	3.366
Contas a pagar	(66.479)	(7.180)
Obrigações por aquisição de bens	(22.247)	(38.791)
Impostos e contribuições a recolher	(16.022)	(29.435)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(65.960)	(63.102)
Receitas diferidas	(15.078)	(9.028)
Outras obrigações	(86)	7.821
	<u>360.938</u>	<u>289.155</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
Fluxos de caixa de atividades de investimento		
Dividendos recebidos	4.250	2.150
Recebimento nas transações com partes relacionadas	2.923	1.681
Adições em imobilizado	(1.103)	(452)
Baixa em imobilizado	20	-
Adições em propriedade para investimento	(155.572)	(112.414)
Baixa de propriedades para investimentos	-	506
Adições em intangível	(5.227)	(1.775)
Aplicações financeiras	(529.351)	62.139
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	<u>(684.080)</u>	<u>(48.165)</u>
Fluxos de caixa de atividades de financiamento		
Captação de empréstimos e financiamentos	34.793	67.201
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(366.765)	(75.998)
Pagamento de juros dos empréstimos e financiamentos obtidos	(119.945)	(90.170)
Entrada de caixa decorrente de exercício de opção de ações	31.624	17.621
Recompra de ações p/ manutenção em tesouraria	(16.087)	-
Gastos com emissão de ações	(4.544)	1
Aumento de capital	600.000	-
Participação de não controladores	2.170	129
Captação de debêntures	293.890	-
Pagamento de encargos sobre debêntures	(42.199)	(28.950)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(81.341)	(115.786)
Caixa líquido gerado pelas (aplicados nas) atividades de financiamento	<u>331.596</u>	<u>(225.952)</u>
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	<u>8.454</u>	<u>15.038</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	105.647	159.000
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	<u>114.101</u>	<u>174.038</u>
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	<u>8.454</u>	<u>15.038</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstrações do valor adicionado

Semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	Controladora	
	30/06/2017	30/06/2016
Receitas:		
Receita das vendas e serviços	461.535	466.859
Outras receitas	2.508	16.815
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(5.050)	(8.630)
	<u>458.993</u>	<u>475.044</u>
Insumos adquiridos de terceiros		
Custo das mercadorias vendidas e serviços	(26.918)	(30.714)
Energia, serviços de terceiros e outros	(20.222)	(19.818)
	<u>(47.140)</u>	<u>(50.532)</u>
Valor adicionado bruto	<u>411.853</u>	<u>424.512</u>
Retenções		
Depreciação e amortização	(54.492)	(55.315)
Valor adicionado líquido produzido pela Entidade	<u>357.361</u>	<u>369.197</u>
Valor adicionado recebido em transferência		
Equivalência patrimonial	28.937	21.965
Receitas financeiras	51.576	30.497
	<u>80.513</u>	<u>52.462</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u>437.874</u>	<u>421.659</u>
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal		
Remuneração direta	(61.126)	(45.120)
Benefícios	(3.936)	(3.301)
FGTS	(1.575)	(1.838)
	<u>(66.637)</u>	<u>(50.259)</u>
Impostos, taxas e contribuições		
Federais	(76.648)	(90.515)
Estaduais	(24)	(24)
Municipais	(2.853)	(3.904)
	<u>(79.525)</u>	<u>(94.443)</u>
Remuneração de capitais de terceiros		
Juros, variação cambial e monetária	(129.319)	(105.867)
Despesas de aluguéis	(3.515)	(3.184)
	<u>(132.834)</u>	<u>(109.051)</u>
Remuneração de capitais próprios		
Juros sobre capital próprio	(110.000)	(95.000)
Lucros retidos	(48.878)	(72.906)
	<u>(158.878)</u>	<u>(167.906)</u>
Valor adicionado distribuído	<u>(437.874)</u>	<u>(421.659)</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

Demonstrações do valor adicionado

Semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016

(Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

	Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016
Receitas:		
Receita das vendas e serviços	613.830	600.679
Outras receitas	2.559	16.835
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(7.696)	(11.124)
	<u>608.693</u>	<u>606.390</u>
Insumos adquiridos de terceiros:		
Custo das mercadorias vendidas e serviços	(25.715)	(152.645)
Energia, serviços de terceiros e outros	(147.139)	(31.098)
	<u>(172.854)</u>	<u>(183.743)</u>
Valor adicionado bruto	<u>435.839</u>	<u>422.647</u>
Retenções:		
Depreciação e amortização	(90.000)	(77.403)
Valor adicionado líquido produzido pela Entidade	<u>345.839</u>	<u>345.244</u>
Valor adicionado recebido em transferência:		
Equivalência patrimonial	2.996	2.869
Receitas financeiras	57.896	44.417
	<u>60.892</u>	<u>47.286</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u>406.731</u>	<u>392.530</u>
Distribuição do valor adicionado:		
Pessoal		
Remuneração direta	(64.278)	(50.568)
Benefícios	(4.050)	(3.447)
FGTS	(1.609)	(1.885)
	<u>(69.937)</u>	<u>(55.900)</u>
Impostos, taxas e contribuições		
Federais	(107.019)	(113.691)
Estaduais	(62)	(127)
Municipais	(12.909)	(16.324)
	<u>(119.990)</u>	<u>(130.142)</u>
Remuneração de capitais de terceiros		
Juros, variação cambial e monetária	(160.313)	(136.064)
Despesas de aluguéis	102.257	98.418
	<u>(58.056)</u>	<u>(37.646)</u>
Remuneração de capitais próprios:		
Participação dos não-controladores nos lucros retidos	68	(91)
Juros sobre capital próprio	(110.000)	(95.000)
Lucros retidos	(48.816)	(73.751)
	<u>(158.748)</u>	<u>(168.842)</u>
Valor adicionado distribuído	<u>(406.731)</u>	<u>(392.530)</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais

Notas explicativas às informações trimestrais

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

1 Informações sobre a Companhia

As informações trimestrais individuais e consolidadas da Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A. (“Companhia”, “Multiplan” ou “Grupo Multiplan” quando referida em conjunto com suas controladas) de 30 de junho de 2017 foram autorizadas para emissão pela Administração em 26 de julho de 2017. A Companhia foi constituída como uma “sociedade anônima” domiciliada no Brasil, e ações são negociadas na BM&FBovespa. A sede social da Companhia está localizada na Avenida das Américas, 4.200 - Bloco 2 - 5º andar - Barra da Tijuca. Rio de Janeiro - RJ.

A Companhia é uma sociedade anônima com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, e possui ações negociadas na BM&FBovespa (MULT3). Adicionalmente, a Companhia adere ao nível de governança corporativa do Nível 2 da BM&FBovespa. A Multiplan integra as carteiras do Índice Bovespa (IBOVESPA) e do Índice Brasil 50 (IBRX 50), entre outros.

A Companhia foi constituída em 30 de dezembro de 2005 e tem como objeto social (a) o planejamento, a implantação, o desenvolvimento e a comercialização de empreendimentos imobiliários de qualquer natureza, seja residencial ou comercial, inclusive e especialmente centros comerciais e polos urbanos desenvolvidos a partir deles; (b) a compra e venda de imóveis e a aquisição e alienação de direitos imobiliários, e sua exploração, por qualquer forma, inclusive mediante locação; (c) a prestação de serviços de gestão e administração de centros comerciais, próprios ou de terceiros; (d) a consultoria e assistência técnica concernentes a assuntos imobiliários; (e) a construção civil, a execução de obras e a prestação de serviços de engenharia e correlatos no ramo imobiliário; (f) a incorporação, promoção, administração, planejamento e intermediação de empreendimentos imobiliários; (g) a importação e exportação de bens e serviços relacionados às suas atividades; e (h) a aquisição de participação societária e o controle de outras sociedades e participar de associações com outras sociedades, sendo autorizada a celebrar acordo de acionistas, com vistas a atender ou complementar seu objeto social.

A Companhia detém participação direta e indireta, em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, nos seguintes empreendimentos:

Empreendimento	Localização	Início das operações	% de participação em		
			30/06/2017	31/12/2016	
Shopping Centers					
BH Shopping	Belo Horizonte	1979	80,0	80,0	
RibeirãoShopping	Ribeirão Preto	1981	80,0	80,0	
BarraShopping (i)	Rio de Janeiro	1981	65,8	65,8	
MorumbiShopping (i)	São Paulo	1982	73,7	73,7	
ParkShopping	Brasília	1983	61,7	61,7	
DiamondMall	Belo Horizonte	1996	90,0	90,0	
New York City Center	Rio de Janeiro	1999	50,0	50,0	
ShoppingAnáliaFranco	São Paulo	1999	30,0	30,0	
ParkShopping Barigui (ii)	Curitiba	2003	93,3	84,0	
Pátio Savassi	Belo Horizonte	2004	96,5	96,5	
ShoppingSantaÚrsula	Ribeirão Preto	1999	62,5	62,5	
BarraShoppingSul	Porto Alegre	2008	100,0	100,0	
ShoppingVilaOlímpia	São Paulo	2009	60,0	60,0	

Empreendimento	Localização	Início das operações	% de participação em	
			30/06/2017	31/12/2016
Shopping Centers				
ParkShoppingSãoCaetano	São Caetano	2011	100,0	100,0
JundiaíShopping	Jundiaí	2012	100,0	100,0
ParkShoppingCampoGrande	Rio de Janeiro	2012	90,0	90,0
VillageMall	Rio de Janeiro	2012	100,0	100,0
Parque Shopping Maceió	Maceió	2013	50,0	50,0

- (i) Em 01 de setembro de 2016, a Companhia adquiriu participações equivalentes a 10,3% da ABL do Barra Shopping e de 8,0% da ABL do Morumbi Shopping pelos valores de R\$ 311.122 e R\$ 184.790, respectivamente, com a Fundação Sistel de Seguridade Social. Nesta mesma data, a Companhia indicou a Multiplan Barra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda e a Multiplan Morumbi 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda para aquisição destas participações, respectivamente.

Em 09 de novembro de 2016, a Companhia adquiriu participação equivalente a 4,5% da ABL do Barra Shopping pelo montante de R\$ 143.877, com a Carvalho Hosken S.A. Nesta mesma data, a Companhia indicou a Multiplan Barra 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda para aquisição desta participação.

- (ii) Em 11 de janeiro de 2017 a Companhia adquiriu, através de sua subsidiária Multiplan Greenfield XI Empreendimento Imobiliário Ltda, 9,333% da fração ideal do ParkShopping Barigui pertencente a Invest Bens Administradora de bens S/A pelo preço de R\$ 91.000. Este montante será liquidado em 24 parcelas mensais e sucessivas remuneradas pela taxa do CDI desde a data de assinatura até a efetiva data de liquidação de cada parcela.

Em 30 de junho de 2017, a Companhia detém a representação legal e a administração de todos os shopping centers anteriormente mencionados, exceto Parque Shopping Maceió.

2 Apresentação das informações trimestrais e políticas contábeis

2.1 Declaração de conformidade com relação às normas IFRS e às normas do CPC

As presentes informações trimestrais incluem:

- a. As informações trimestrais consolidadas, as quais foram preparadas de acordo com o CPC21 (R1) - Demonstração Intermediária, a orientação OCPC 04 sobre aplicações da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil e a IAS34 - Interim Financial Report, emitidas pelo *International Accounting Standard Board* - IASB e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais - ITR;
- b. As informações trimestrais individuais da controladora, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil que compreendem as normas da CVM e os pronunciamentos, interpretações e orientações do CPC, CVM e CFC, incluindo orientação OCPC 04 - Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 as Entidades de Incorporação Imobiliária Brasileiras.

Adicionalmente, a Companhia considerou as orientações emanadas da Orientação Técnica OCPC 07, emitida pelo CPC em novembro de 2014, na preparação das suas informações trimestrais. Desta forma, as informações relevantes próprias das informações trimestrais estão sendo evidenciadas, e correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

Nas informações trimestrais individuais, as controladas e as operações em conjunto com ou sem personalidade jurídica são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial ajustado na proporção detida nos direitos e nas obrigações contratuais do Grupo. 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 Multiplan Empreendimento Imobiliários S.A., as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas informações trimestrais individuais diferem do IFRS aplicável às informações trimestrais separadas, apenas pela avaliação dos investimentos em controladas, controladas em conjunto e coligadas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto conforme IFRS seria pelo custo ou valor justo.

Como as diferenças entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas informações trimestrais consolidadas preparadas de acordo com as IFRSs e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e resultado da controladora, constantes nas informações trimestrais individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil não são materiais, a Companhia optou por apresentar essas informações trimestrais individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado.

2.2 Base de mensuração

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme divulgado na nota explicativa 25.

2.3 Base de consolidação

As informações trimestrais consolidadas são compostas pelas informações trimestrais da Companhia e de suas controladas em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, apresentadas a seguir:

Razão social	% de participação			
	30 de junho 2017		31 de dezembro 2016	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
RENASCE - Rede Nacional de Shopping Centers Ltda.	99,99	-	99,99	-
County Estates Limited	-	99,00	-	99,00
Embassy Row Inc.	-	99,00	-	99,00
Embraplan Empresa Brasileira de Planejamento Ltda.	99,99	-	99,99	-
CAA Corretagem e Consultoria Publicitária Ltda.	99,00	-	99,00	-
Multiplan Administradora de Shopping Centers Ltda.	99,00	-	99,00	-
CAA Corretagem Imobiliária Ltda.	99,61	-	99,61	-
MPH Empreendimento Imobiliário Ltda.	50,00	50,00	50,00	50,00
Danville SP Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,99	-	99,99	-
Multiplan Holding S.A.	100,00	-	100,00	-
Multiplan Greenfield I Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,99	-	99,99	-
Barrasul Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,99	-	99,99	-
Ribeirão Residencial Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-

Razão social	% de participação			
	30 de junho 2017		31 de dezembro 2016	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
Multiplan Greenfield II Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Greenfield III Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Greenfield IV Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Morumbi Business Center Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Pátio Savassi Administração de Shopping Center Ltda.	99,90	-	99,90	-
Jundiaí Shopping Center Ltda.	99,90	-	99,90	-
ParkShopping Campo Grande Ltda.	99,90	-	99,90	-
ParkShopping Corporate Empreendimento Imobiliário Ltda	99,90	-	99,90	-
Multiplan Arrecadadora Ltda.	99,90	-	99,90	-
ParkShopping Global Ltda.	87,00	-	87,00	-
ParkShopping Canoas Ltda.	94,67	-	94,67	-
Multishopping Shopping Center Ltda.	99,90	-	99,90	-
ParkShopping Jacarepaguá Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Greenfield XI Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Greenfield XII Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Greenfield XIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Barra 1 Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Morumbi 1 Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden I Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden III Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden IV Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden V Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden VI Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden VII Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden VIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden IX Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden X Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden XI Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden XII Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden XIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden XIV Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden XV Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden XVI Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden XVII Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan Golden XVIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	99,90	-
Multiplan XVI Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	-	-
Multiplan XVII Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	-	-
Multiplan XVIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	-	-
Multiplan XIX Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	-	-
Multiplan XX Empreendimento Imobiliário Ltda.	99,90	-	-	-

As informações trimestrais das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da controladora, utilizando políticas contábeis consistentes.

Todos os saldos intragrupo e as receitas e despesas oriundas de transações intragrupo, são eliminadas.

A conciliação entre o lucro líquido dos semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016 entre a controladora e consolidado é como segue:

	30/06/2017		30/06/2016	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido do período	Patrimônio líquido	Lucro líquido do período
Controladora	5.112.306	158.878	4.276.235	167.906
Equivalência patrimonial sobre o resultado da County no período (a)	-	(62)	-	845
Consolidado	5.112.306	158.816	4.276.235	168.751

- (a) A controlada Renasce detém 100% do capital social da empresa County cuja atividade principal é a participação na controlada Embassy. Para fins de uma adequada apuração do balanço individual e consolidado da Multiplan, a Companhia procedeu a ajustes no patrimônio líquido da Renasce e cálculo do investimento somente para fins de consolidação. O ajuste refere-se à participação sobre o resultado da County não refletido na equivalência patrimonial da Renasce calculada e registrada pela Companhia.

2.4 Principais Políticas contábeis adotadas nas informações trimestrais

As políticas contábeis relevantes adotadas pela Companhia nessas informações trimestrais estão consistentes com aquelas adotadas nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, divulgadas em 23 de fevereiro de 2017.

3 Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Caixa e equivalentes de caixa				
Caixa e bancos	29.914	57.271	27.412	57.538
Aplicações financeiras - Certificados de Depósito Bancário - CDB	5.048	17.539	6.261	9.150
Aplicações financeiras - Operações Compromissadas	19.429	39.291	16.868	38.959
Total de Caixa e equivalentes de caixa	54.391	114.101	50.541	105.647

Todas as aplicações financeiras são contratadas com instituições financeiras de primeira linha, ao preço e condições de mercado.

As aplicações classificadas como caixa e equivalentes de caixa podem ser resgatadas a qualquer tempo, sem qualquer penalidade, sem prejuízo da receita reconhecida ou risco de variação significativa no seu valor.

Os Fundos de Investimento em Renda Fixa - DI não são fundos exclusivos e são classificados pela ANBIMA como fundos de curto prazo e baixo risco. As carteiras dos fundos são geridas pela Bradesco Asset Management, Santander Asset Management e pela Itaú Asset. A Companhia não tem qualquer ingerência ou influência na gestão das carteiras ou na aquisição e venda dos papéis componentes da referida carteira.

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Aplicações financeiras com liquidez diária				
Fundo de investimento DI - Renda Fixa	847.145	891.072	357.944	361.721
Total das Aplicações financeiras	<u>847.145</u>	<u>891.072</u>	<u>357.944</u>	<u>361.721</u>

A exposição da Companhia a riscos de taxa de juros, risco de crédito, liquidez e mercado e análise de sensibilidade para os ativos e passivos financeiros são divulgados na nota 25.

4 Contas a receber

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Locação	106.845	140.127	149.414	187.837
Linearidade	40.000	60.457	23.075	42.342
Cessão de direitos	23.239	39.327	27.219	46.675
Estacionamentos	7.875	13.644	10.805	19.957
Taxas de administração (a)	8.565	8.565	9.115	9.115
Comercialização	1.672	1.672	1.463	1.463
Publicidade	728	728	1.253	1.253
Vendas de imóveis	29.603	113.338	36.776	133.243
Outros	6.435	9.028	6.813	9.442
	<u>224.962</u>	<u>386.886</u>	<u>265.933</u>	<u>451.327</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (b)	<u>(30.277)</u>	<u>(43.379)</u>	<u>(26.903)</u>	<u>(39.096)</u>
	194.685	343.507	239.030	412.231
Não circulante	<u>(33.527)</u>	<u>(96.764)</u>	<u>(39.578)</u>	<u>(114.982)</u>
Circulante	<u>161.158</u>	<u>246.743</u>	<u>199.452</u>	<u>297.249</u>

- (a) Referem-se às taxas de administração a receber pela Companhia, cobradas dos empreendedores ou lojistas dos shopping centers por ela administrados, as quais correspondem a um percentual sobre o aluguel das lojas, sobre os encargos comuns dos lojistas, sobre a gestão financeira e sobre o fundo de promoção.
- (b) A Companhia constituiu provisão para créditos de liquidação duvidosa considerando os seguintes critérios:
- (i) **Locação de lojas** - Saldos vencidos há mais de 180 dias acima de R\$15 e análise individual independente do prazo de vencimento para todos os lojistas que já estão considerados na PCLD. No caso de confissões de dívida de locação, a Companhia provisiona todos os saldos vencidos independente do prazo de vencimento.

- (ii) **Cessão de direitos** - Todos os saldos vencidos há mais de 180 dias e análise individual independente do prazo de vencimento para todos os lojistas que já estão considerados na PCLD. No caso de confissões de dívida de cessão de direitos, a Companhia provisiona todos os saldos vencidos independente do prazo de vencimento.

Ressalta-se que a Companhia entende que existe um baixo risco de perda do contas a receber de venda de imóveis, pois os mesmos possuem garantia real do próprio imóvel vendido.

A composição do contas a receber por idade de vencimento encontra-se a seguir:

		<u>Saldo vencido, mas sem perda por redução ao valor recuperável</u>							
Controladora	Saldo a vencer e sem perda por redução ao valor recuperável	< 30 dias	30 - 60 dias	61 - 90 dias	91 - 120 dias	121-180 dias	>180 dias	Total	
30.06.2017	182.258	3.274	2.049	1.910	1.632	3.836	30.003	224.962	
31.12.2016	226.459	4.829	2.224	1.838	1.660	2.869	26.054	265.933	

		<u>Saldo vencido, mas sem perda por redução ao valor recuperável</u>							
Consolidado	Saldo a vencer e sem perda por redução ao valor recuperável	< 30 dias	30 - 60 dias	61 - 90 dias	91 - 120 dias	121-180 dias	>180 dias	Total	
30.06.2017	317.621	4.961	3.045	3.412	2.837	6.920	48.090	386.886	
31.12.2016	384.702	8.544	3.227	4.569	3.051	4.932	42.302	451.327	

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa encontra-se no quadro a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2016	(26.903)	(39.096)
Adições	(3.374)	(4.628)
Baixa	-	345
Saldos em 30 de junho de 2017	<u>(30.277)</u>	<u>(43.379)</u>

Composição por vencimento das contas a receber de clientes incluídos na provisão para crédito de liquidação duvidosa:

	<u>30 de junho de 2017</u>		<u>31 de dezembro de 2016</u>	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Inferior a 60 dias	(731)	(945)	(4.087)	(5.187)
60 a 120 dias	(482)	(713)	(1.400)	(1.955)
120 a 180 dias	(2.004)	(2.780)	(1.647)	(2.220)
180 a 240 dias	(3.079)	(3.690)	(1.433)	(1.727)
Acima de 240 dias	(23.981)	(35.251)	(18.336)	(28.007)
	<u>(30.277)</u>	<u>(43.379)</u>	<u>(26.903)</u>	<u>(39.096)</u>

A Companhia mantém contratos de arrendamento mercantil operacional com os locatários das lojas dos shoppings (arrendatários) que possuem, via de regra, prazo de vigência de cinco anos. Excepcionalmente podem ter contratos com prazos de vigências e condições diferenciadas. Para os semestres findos em 30 de junho de 2017 e 2016 a Companhia faturou R\$ 354.617 e R\$ 360.204, respectivamente, de aluguel mínimo na participação da empresa apenas com relação aos contratos vigentes no fim de cada período, estes apresentavam o seguinte cronograma de renovação:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2017</u>	<u>30 de junho de 2016</u>
Em 2016	-	7,9%
Em 2017	6,6%	15,9%
Em 2018	16,2%	15,7%
Em 2019	18,3%	18,4%
Após 2019	48,5%	29,3%
Indeterminado*	10,4%	12,8%
Total	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

(*) Contratos não renovados em que as partes podem pedir a rescisão mediante pré-aviso legal (30 dias).

5 Transações com partes relacionadas

5.1 Os saldos e as principais transações com partes relacionadas são como segue:

	30 de Junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Ativo circulante:				
Empréstimos e adiantamentos diversos				
Adiantamentos de encargos dos shopping centers (a)	19.425	28.674	18.471	26.540
Associações Shopping Centers (b)	1.760	1.970	3.150	3.334
Parkshopping Canoas (f)	216	-	152	-
Parkshopping Jacarepaguá (l)	24	-	40	-
Condomínios Shopping Centers (c)	1.802	1.802	2.766	2.766
Empréstimos outros (d)	76	76	69	69
Outros	-	-	-	-
Sub Total	23.303	32.522	24.648	32.709
Provisão para perdas (a)	(19.425)	(28.674)	(18.471)	(26.540)
Total empréstimos e adiantamentos diversos - circulante	3.878	3.848	6.177	6.169
Contas a receber				
Multiplan Administradora de Shopping Centers Ltda. (e)	7.875	-	10.805	-
Total contas a receber - circulante	7.875	-	10.805	-
Total do ativo circulante	11.753	3.848	16.982	6.169
Ativo não circulante:				
Empréstimos e adiantamentos diversos				
Condomínios Shopping Centers (c)	1.772	1.772	2.119	2.119
Associações Shopping Centers (b)	9.041	9.318	8.308	8.687
Total empréstimos e adiantamentos diversos - não circulante	10.813	11.090	10.427	10.806
Passivo circulante:				
Empréstimos e adiantamentos diversos				
Multiplan Greenfield III Ltda (h)	20.088	-	-	-
Outros	-	-	-	-
Total empréstimos e adiantamentos diversos - circulante	20.088	-	-	-
Passivo não circulante:				
Empréstimos e adiantamentos diversos				
Multiplan Greenfield III Ltda (h)	80.351	-	-	-
Total empréstimos e adiantamentos diversos - não circulante	80.351	-	-	-

	Controladora	
	30/06/2017	31/06/2016
Demonstração de resultado:		
Receita de serviços		
Multiplan Administradora de Shopping Centers Ltda. (e)	47.491	44.499
Receita de locação Hot Zone (g)	333	276
Despesas com sede		
Despesa de aluguel (i)	12	24
Despesas com Shopping		
Multiplan Arrecadadora Ltda (j)	522	522
Contrato de prestação de serviços		
Peres - Advogados, Associados S/C (k)	748	798
Resultado financeiro líquido		
Juros sobre empréstimos e adiantamentos diversos	854	1.126

	Consolidado	
	30/06/2017	31/06/2016
Demonstração de resultado:		
Receita de locação Hot Zone (g)	472	382
Despesas com sede		
Despesa de aluguel (i)	12	24
Contrato de prestação de serviços		
Peres - Advogados, Associados S/C (k)	748	798
Resultado financeiro líquido		
Juros sobre empréstimos e adiantamentos diversos	886	1.205

- (a) Adiantamentos de encargos concedidos aos condomínios dos shopping centers de propriedade do Grupo Multiplan em função de inadimplência de lojistas com os Condomínios edifícios. Para esses adiantamentos foram constituídas provisões para perdas, tendo em vista o risco provável de sua não realização.
- (b) Referem-se a adiantamentos concedidos à Associação dos Lojistas dos seguintes Shopping Centers: BarraShopping Sul, ParkShoppingBarigui, BarraShopping, RibeirãoShopping, JundiaíShopping, ParkshoppingCampoGrande e VillageMall. Estes adiantamentos são remunerados tendo como base variações do CDI, e estarão totalmente liquidados entre 2017 e 2022.

- (c) Refere-se a mútuos efetuados com os condomínios dos Shoppings VillageMall e New York City Center, os quais são remunerações tendo como base variações do CDI, e estarão totalmente liquidados até 2020.
- (d) Refere-se a mútuos concedidos a funcionários que estão sendo quitados em parcelas anuais.
- (e) Refere-se à parcela do contas a receber e resultado que a Companhia possui com a controlada MTA que faz a administração do estacionamento dos shoppings e repassa um percentual da receita líquida, entre 93% a 97,5% para a Companhia. Ressalta-se que caso a soma total das despesas ultrapassar a receita gerada ficará a Companhia obrigada a reembolsar a MTA esta diferença acrescida de 3% do faturamento bruto mensal. Esses montantes são faturados e recebidos mensalmente.
- (f) Refere-se a valores a recuperar da controlada ParkShopping Canoas Ltda em relação a rateio da folha de pagamento a funcionários.
- (g) Referem-se a valores faturados a título de aluguel das lojas comerciais Hot Zone firmados com a Divertplan Comércio e Indústria Ltda. (locatária), sociedade cujo capital social é 99% detido pela Multiplan Planejamento Participações e Administração S/A, acionista da Companhia.
- (h) Refere-se a Escritura Pública de Compra e Venda de 29 de março de 2017, entre a subsidiária Multiplan Greenfield III Empreendimento Imobiliário LTDA (Outorgante), a Companhia e sua subsidiária Renasce Rede Nacional de Shopping Centers LTDA (Outorgadas) onde foi celebrada por estas últimas a aquisição de 37,23% do imóvel designado por Prédio 3.650 da Av. das Américas, lote 02 do PAL 44.725. O preço de aquisição foi fixado em R\$ 120.112 e será pago da seguinte forma: (i) R\$ 17.997 foram pagos à vista pela Companhia; (ii) R\$ 101.986 serão pagos, pela Companhia, em 5 notas promissórias anuais e consecutivas, com correção pelo IGP-M e juros de 2% ao ano; e, (iii) R\$ 129 foram pagos à vista pela Renasce.
- (i) Refere-se ao contrato de locação, com um membro próximo da família ligado ao acionista controlador da Companhia, de uma sala localizada, no Centro Empresarial Barra Shopping, datado de 04 de março 2015. O contrato possui prazo de 24 meses, contados a partir de 1º de abril de 2015 e é reajustado pelo IPCA.
- (j) Refere-se a prestação de serviços de arrecadação de aluguel, encargos comuns e específicos, receitas de fundos de promoção e outras receitas decorrentes da exploração e comercialização de espaços comerciais da Companhia e/ou de suas subsidiárias.
- (k) Refere-se ao aditivo ao contrato de prestação de serviços advocatícios firmado entre a Companhia e Peres - Advogados, Associados S/C, membro próximo da família ligado ao acionista controlador da Companhia, datado de 1º de maio de 2011. O contrato possui prazo indeterminado, e fixa uma remuneração mensal de R\$ 50, reajustado anualmente pelo IPC. Adicionalmente, foi pago em 4 de abril de 2016 o valor de R\$ 450, referente a gratificação.
- (l) Refere-se a valores a recuperar da controlada ParkShopping Jacarepaguá Ltda em relação a rateio da folha de pagamento a funcionários.

5.2 Remuneração do pessoal-chave da Administração

Remuneração do pessoal-chave

A Companhia considera pessoal-chave de sua Administração os membros do Conselho de Administração e os administradores eleitos pelo Conselho de Administração, em consonância com o estatuto da Companhia, cujas atribuições envolvem o poder de decisão e o controle das atividades da Companhia.

A remuneração do pessoal-chave da Administração reconhecida no resultado, por categoria, é como segue:

	30/06/2017	30/06/2016
Benefícios de curto prazo	10.203	12.136
Pagamentos baseados em ações	<u>15.867</u>	<u>3.740</u>
	<u>26.070</u>	<u>15.876</u>

Em 30 de junho de 2017, o pessoal chave da administração consistia de: 7 membros do Conselho de Administração e 5 diretores.

A Companhia não concede aos seus administradores benefícios de rescisão de contrato de trabalhos além dos previstos pela legislação aplicável.

6 Terrenos e imóveis a comercializar

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Terrenos	64.819	262.339	58.702	247.120
Imóveis concluídos	8.655	50.681	5.972	47.222
	<u>73.474</u>	<u>313.020</u>	<u>64.674</u>	<u>294.342</u>
Circulante	8.655	49.551	5.972	47.222
Não circulante	64.819	263.469	58.702	247.120
	<u>73.474</u>	<u>313.020</u>	<u>64.674</u>	<u>294.342</u>

A Companhia reclassifica parte de seus estoques para a parcela não circulante de acordo com a programação de lançamento dos anos subsequentes para a rubrica “terrenos” e com base na programação de conclusão de suas obras para a rubrica “imóveis em construção”.

7 Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Ativo:				
Provisão para processos judiciais e administrativos	6.013	6.459	7.166	7.484
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	28.931	36.020	24.834	30.795
Provisão para perdas sobre adiantamentos de encargos	19.425	19.425	18.471	18.471
Provisão de bônus anual (a)	16.683	16.683	36.357	36.357
Phantom Stock Options	36.055	36.055	7.277	7.277
Diferido (b)	4.075	4.075	4.160	4.160
Prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social	-	92.262	-	81.653
	<u>111.182</u>	<u>210.979</u>	<u>98.265</u>	<u>186.197</u>
Base do crédito fiscal diferido ativo				
Imposto de renda diferido ativo (c)	24.919	50.074	18.298	40.273
Contribuição social diferida ativa (c)	9.540	18.599	7.828	15.742
	<u>34.459</u>	<u>68.673</u>	<u>26.126</u>	<u>56.015</u>
Passivo:				
Ágio de rentabilidade futura não amortizado (d)	(316.845)	(316.845)	(316.845)	(316.845)
Linearidade da receita (e)	(6.844)	(8.930)	(9.160)	(13.047)
Resultado de projetos imobiliários (f)	-	(67.069)	-	(81.798)

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Depreciação (g)	(233.463)	(277.107)	(208.277)	(243.796)
Juros capitalizados	(44.677)	(74.034)	(40.524)	(58.920)
Base do passivo fiscal diferido	(601.829)	(743.985)	(574.806)	(714.406)
Imposto de renda diferido passivo (c)	(150.458)	(170.584)	(143.703)	(159.804)
Contribuição social diferida passiva (c)	(54.164)	(61.652)	(51.731)	(57.823)
Subtotal	(204.622)	(232.236)	(195.434)	(217.627)
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	(170.163)	(163.563)	(169.308)	(161.612)

- (a) Para o cálculo do imposto de renda diferido foi considerado apenas a parcela de participação nos lucros dos empregados.
- (b) A Companhia constituiu imposto de renda e contribuição social diferidos pela baixa integral do ativo diferido.
- (c) No consolidado as bases do ativo e passivo diferidos são compostas também por empresas sujeitas à apuração do IRPJ e CSLL pelo regime do lucro presumido. Por essa razão, o efeito das alíquotas destes tributos compreende a aplicação de alíquotas de presunção do lucro, em conformidade com a legislação federal, que variam a depender da natureza da receita.
- (d) Ágios decorrentes da aquisição da Multishopping Empreendimentos Imobiliários S.A., Bozano Simonsen Centros Comerciais S.A. e Realejo Participações S.A. fundamentados em rentabilidade futura, sendo essas empresas incorporadas posteriormente e os respectivos ágios reclassificados para o intangível. De acordo com as novas normas contábeis, a partir de 1º de janeiro de 2009, esses ágios deixaram de ser amortizados contabilmente sendo reconhecido o imposto de renda e contribuição social diferidos passivos sobre a diferença entre a base fiscal e o valor contábil dos respectivos ágios. Para fins fiscais, a amortização dos ágios foi finalizada em novembro de 2014.
- (e) A Companhia constituía imposto de renda e contribuição social sobre o diferimento da tributação da linearização da receita durante o prazo do contrato, independentemente do prazo de recebimento. A partir de 2015, com a entrada em vigor da Lei 12.973, de 13 de maio de 2014, essas receitas passaram a ser tributadas por competência. Com isso, o saldo diferido até 31/12/2014 será oferecido à tributação na medida em que forem realizados.
- (f) De acordo com o critério fiscal, o resultado na venda de unidades imobiliárias é apurado com base na realização financeira da receita (base de caixa), enquanto que para fins contábeis o referido resultado é apurado com base no regime de competência.
- (g) A Companhia constituiu imposto de renda e contribuição social diferidos passivos sobre as diferenças entre os valores calculados com base nos métodos e critérios contábeis daqueles previstos na legislação tributária, conforme estabelecido na Lei 12.973, de 13 de maio de 2014.

O imposto de renda e contribuição social diferidos ativos serão realizados de acordo com as expectativas da Administração, conforme segue:

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
2017	19.977	38.358	18.322	26.734
2018	67.714	63.693	56.956	69.622
2019	17.477	49.511	15.822	35.765
2020 a 2021	4.089	39.691	5.272	36.545
2022 a 2023	1.925	19.726	1.893	17.530
	<u>111.182</u>	<u>210.979</u>	<u>98.265</u>	<u>186.197</u>

Conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais nominais combinadas e da despesa de imposto de renda e contribuição social registrada no resultado está demonstrada a seguir:

Descrição	Controladora			
	30 de junho de 2017		30 de junho de 2016	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	176.261	176.261	204.854	204.854
Alíquota	25%	9%	25%	9%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL	(44.065)	(15.863)	(51.213)	(18.437)
Adições e exclusões permanentes				
Resultado de equivalência patrimonial	7.234	2.604	5.491	1.977
Brindes e homenagens	(3)	(1)	(3)	(1)
Contribuições, doações e patrocínio	(133)	(48)	(131)	(47)
Juros sobre capital próprio deliberado	27.500	9.900	23.750	8.550
Juros sobre capital próprio recebido	(488)	(176)	(388)	(140)
Amortização de ágio sobre mais valia de ativos	(10)	(4)	(10)	(4)
Despesas com remuneração (plano de opção de compra de ações)	(566)	(204)	(1.113)	(401)
Gratificação e 13º salário de diretoria	(3.144)	-	(2.971)	-
Benefícios fiscais	150	-	36	-
Resultado de empreendimentos imobiliários	(226)	(81)	(363)	(131)
Outros	687	(446)	(728)	(670)
Total adições e exclusões	31.001	11.544	23.570	9.133
Total	(13.064)	(4.319)	(27.643)	(9.304)
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado	(12.929)	(3.599)	(21.576)	(6.719)
Imposto de renda e contribuição social diferidos no resultado	(135)	(720)	(6.067)	(2.585)
Total Imposto de renda e contribuição social no resultado	(13.064)	(4.319)	(27.643)	(9.304)

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.
Informações Trimestrais - ITR
30 de junho de 2017

Descrição	Consolidado			
	30 de junho de 2017		30 de junho de 2016	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	193.626	193.626	218.138	218.138
Alíquota	25%	9%	25%	9%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL	(48.407)	(17.426)	(54.534)	(19.632)
Adições e exclusões permanentes:				
Resultado de equivalência patrimonial	749	270	717	258
Brindes e homenagens	(3)	(1)	(3)	(1)
Contribuições, doações e patrocínio	(140)	(50)	(139)	(47)
Juros sobre Capital Próprio deliberado	(10)	(4)	23.750	8.550
Juros sobre Capital Próprio recebido	(566)	(204)	(388)	(140)
Amortização de ágio sobre mais valia de ativos	(3.144)	-	(10)	(4)
Despesas com remuneração (plano de opção de compra de ações)	27.500	9.900	(1.113)	(401)
Benefícios Fiscais	(488)	(176)	40	14
Gratificação e 13º salário de diretoria	150	-	(3.074)	(1.107)
Resultado de empreendimentos Imobiliários	(226)	(81)	(363)	(131)
Prejuízos correntes sem créditos fiscais	(571)	(206)	(304)	(110)
Diferença de base de cálculo para as empresas tributadas pelo lucro presumido	6.083	2.190	4.808	1.731
Imposto de renda e contribuição social em empresas sobre regime de lucro presumido	(6.221)	(2.240)	(4.201)	(1.512)
Outros	(353)	(1.204)	(1.433)	(517)
Total das adições e exclusões	22.760	8.194	18.287	6.583
Total	(25.647)	(9.232)	(36.247)	(13.049)
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado	(24.211)	(8.716)	(31.489)	(11.336)
Imposto de renda e contribuição social diferidos no resultado	(1.436)	(516)	(4.758)	(1.713)
Total Imposto de renda e contribuição social no resultado	(25.647)	(9.232)	(36.247)	(13.049)

8 Investimentos

Informações relevantes sobre as investidas:

Investidas	Quantidade de quotas/ações	% de participação	Capital social	30 de junho de 2017		30 de junho de 2016		31 de dezembro de 2016	
				Lucro líquido (prejuízo) do período	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	Patrimônio líquido	Patrimônio líquido	
CAA-Corretagem e Consultoria Publicitária Ltda.	40.000	99,00	400	54	1.069	24		781	
RENASCE - Rede Nacional de Shopping Centers Ltda.	1.180.500	99,99	11.805	(607)	2.725	408		876	
CAA-Corretagem Imobiliária Ltda.	182.477	99,61	1.825	(3)	8	(5)		17	
MPH Empreendimento Imobiliário Ltda. (*)	154.940.898	100,00 (*)	154.941	4.947	166.436	4.397		173.624	
Multiplan Administr. Shopping Center Ltda	20.000	99,00	20	4.458	16.853	4.382		8.363	
Pátio Savassi Administração de Shopping Center Ltda.	6.322.000	100,00	63	(8)	170	142		21	
Royal Green Península	-	98,00	51.582	35	2.817	26		2.698	
Manati Empreendimentos e Participações S.A.	42.885.388	50,00	65.636	(1.742)	61.881	(737)		65.359	
Parque Shopping Maceió S.A	182.505.268	50,00	182.505	7.664	185.596	6.473		185.041	
Danville SP Empreendimento Imobiliário Ltda.	48.573.073	99,99	48.573	(232)	45.471	(228)		44.888	
Multiplan Holding S.A.	1.000	100,00	2.293	(9)	2.215	(6)		71	
Embraplan Empresa Brasileira de Planejamento Ltda.	5.110.438	99,99	5.110	4	236	(1)		224	
Multiplan Greenfield I Emp Imob Ltda.	35.943.556	99,99	35.944	(2.026)	59.006	2.368		60.983	
Barrasul Empreendimento Imobiliário Ltda.	27.520.443	99,99	27.520	(100)	42.758	2.334		48.841	
Ribeirão Residencial Emp Imob. Ltda.	15.426.056	99,90	15.426	(199)	13.455	(193)		9.576	
Morumbi Business Center Empreendimento Imobiliário Ltda.	125.852.380	99,99	125.852	3.173	143.534	1.752		136.180	

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.
Informações Trimestrais - ITR
30 de junho de 2017

	Quantidade de quotas/ações	% de participação	Capital social	30 de junho de 2017		30 de junho de 2016		31 de dezembro de 2016
				Lucro líquido (prejuízo) do período	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	Patrimônio líquido	
Investidas								
Multiplan Greenfield II Empr.Imob.Ltda.	112.024.966	99,99	112.025	5.795	113.845	3.525	98.871	
Multiplan Greenfield IV Empr.Imob.Ltda.	103.876.853	99,90	103.877	5.326	101.519	2.791	79.660	
Multiplan Greenfield III Empr.Imob.Ltda.	350.160.474	99,90	350.160	(3.025)	332.777	(1.636)	302.154	
ParkShopping Campo Grande Ltda	319.402.797	99,90	319.403	4.660	345.035	2.223	323.638	
Jundiaí Shopping Center Ltda	257.075.987	99,90	257.076	6.309	296.559	4.059	264.241	
ParkShopping Corporate Empr.Imob. Ltda	50.293.251	99,90	50.294	(664)	42.279	(704)	43.351	
Multiplan Arrecadadora Ltda.	1.000	99,90	1	397	3.281	392	2.091	
ParkShopping Global Ltda.	24.376.470	87,00	24.376	(666)	19.994	(26)	20.270	
ParkShopping Canoas Ltda.	110.873.483	94,67	110.873	(497)	104.719	943	64.004	
Multishopping Shopping Center Ltda.	16.979	99,99	17	-	8	(2)	11	
ParkShopping Jacarepagua Ltda.	95.645.731	99,90	95.646	(128)	95.195	(166)	44.796	
Multiplan Greenfield XI Empr.Imob.Ltda.	21.373.755	99,90	21.374	(557)	20.811	(3)	1	
Multiplan Greenfield XII Empr.Imob.Ltda.	12.881	99,90	13	(1)	7	(2)	-	
Multiplan Greenfield XIII Empr.Imob.Ltda.	12.881	99,90	13	(1)	7	(2)	1	
Multiplan Barra 1 Empr.Imob.Ltda.	463.135.848	99,99	463.136	4.666	476.054	(1)	9	
Multiplan Morumbi 1 Empr.Imob.Ltda.	190.332.604	99,99	190.333	2.085	195.323	(1)	9	
Multiplan Golden I Empr.Imob.Ltda.	4.819.146	99,90	4.819	(42)	4.764	-	4.137	
Multiplan Golden III Empr.Imob.Ltda.	1.000	99,90	1	(2)	9	-	1	
Multiplan Golden IV Empr.Imob.Ltda.	1.000	99,90	1	(1)	-	-	1	
Multiplan Golden V Empr.Imob.Ltda.	2.088.343	99,90	2.088	(21)	2.061	-	2.002	
Multiplan Golden VI Empr.Imob.Ltda.	2.277.245	99,90	2.277	(23)	2.248	-	2.181	
Multiplan Golden VII Empr.Imob.Ltda.	2.277.245	99,90	2.277	(23)	2.248	-	2.181	
Multiplan Golden VIII Empr.Imob.Ltda.	2.033.763	99,90	2.034	(20)	2.008	-	1.948	
Multiplan Golden IX Empr.Imob.Ltda.	658.675	99,90	659	(10)	647	-	627	
Multiplan Golden X Empr.Imob.Ltda.	1.339.702	99,90	1.340	(17)	1.329	-	1.286	
Multiplan Golden XI Empr.Imob.Ltda.	1.392.154	99,90	1.392	(17)	1.371	-	1.328	
Multiplan Golden XII Empr.Imob.Ltda.	941.575	99,90	942	(12)	927	-	899	

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.
 Informações Trimestrais - ITR
 30 de junho de 2017

	Quantidade de quotas/ações	% de participação	Capital social	30 de junho de 2017		30 de junho de 2016		31 de dezembro de 2016
				Lucro líquido (prejuízo) do período	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	Patrimônio líquido	
Investidas								
Multiplan Golden XIII Empr.Imob.Ltda.	2.383.374	99,90	2.383	(23)	2.354	-		2.286
Multiplan Golden XIV Empr.Imob.Ltda.	2.088.343	99,90	2.088	(21)	2.061	-		2.002
Multiplan Golden XV Empr.Imob.Ltda.	2.033.763	99,90	2.034	(20)	2.008	-		1.948
Multiplan Golden XVI Empr.Imob.Ltda.	2.383.374	99,90	2.383	(23)	2.354	-		2.286
Multiplan Golden XVII Empr.Imob.Ltda.	2.693.566	99,90	2.694	(25)	2.660	-		2.586
Multiplan Golden XVIII Empr.Imob.Ltda.	2.657.179	99,90	2.657	(25)	2.625	-		2.549
MultiplanXVI Empr.Imob.Ltda	1.000	99,90	1	-	1	-		-
MultiplanXVII Empr.Imob.Ltda	1.000	99,90	1	-	1	-		-
MultiplanXVIII Empr.Imob.Ltda	1.000	99,90	1	-	1	-		-
MultiplanXIX Empr.Imob.Ltda	1.000	99,90	1	-	1	-		-
MultiplanXX Empr.Imob.Ltda	1.000	99,90	1	-	1	-		-

(*) 50,00% direta e 50,00% indireta pela controlada Morumbi Business Center Empreendimento Imobiliário Ltda.

8.1 Movimentação dos investimentos da controladora

Investidas	31/12/2016	Adições	Transferências	Dividendos	Ganho/Perda de Capital	Resultado de equivalência patrimonial	30/06/2017
Investimentos							
CAA Corretagem e Consultoria Publicitária Ltda.	1.005	-	-	-	-	54	1.059
CAA Corretagem Imobiliária Ltda.	11	-	-	-	-	(3)	8
RENASCE - Rede Nacional de Shopping Centers Ltda.	1.870	-	1.400	-	-	(545)	2.725
Royal Green Península	2.566	-	-	-	-	35	2.601
Multiplan Admin. Shopping Center Ltda	12.271	-	-	-	-	4.414	16.685
MPH Empreendimento Imobiliário Ltda	84.245	-	-	(3.500)	-	2.474	83.219
Manati Empreendimentos e Participações S.A.	31.812	-	-	-	-	(871)	30.941
Parque Shopping Maceió S.A.	94.416	-	-	(5.450)	-	3.832	92.798
Pátio Savassi Administração de Shopping Center Ltda.	179	-	-	-	-	(8)	171
Danville SP Empreendimento Imobiliário Ltda.	59.596	-	550	-	-	(232)	59.914
Multiplan Holding S.A.	2.124	-	100	-	-	(9)	2.215
Embraplan Empresa Brasileira de Planejamento Ltda.	232	-	-	-	-	4	236
Ribeirão Residencial Emp Im Ltda.	15.691	-	450	-	-	(198)	15.943
Morumbi Business Center Empreendimento Imobiliário Ltda.	140.220	-	-	-	-	3.170	143.390
Barrasul Empreendimento Imobiliário Ltda.	46.843	-	-	-	-	(2.092)	44.751
Multiplan Greenfield I Emp.Imobiliario Ltda.	66.079	-	-	-	-	(4.550)	61.529
Multiplan Greenfield II Empreendimento Imobiliário Ltda.	107.742	-	200	-	-	5.789	113.731
Multiplan Greenfield III Empreendimento Imobiliário Ltda.	326.497	-	8.970	-	-	(3.022)	332.445
Multiplan Greenfield IV Empreendimento Imobiliário Ltda.	95.997	-	100	-	-	5.321	101.418
ParkShopping Campo Grande Ltda.	340.034	-	-	-	-	4.655	344.689
Jundiá Shopping Center Ltda.	289.460	-	500	-	-	6.302	296.262
ParkShopping Corporate Empreendimento Imobiliário Ltda.	42.726	-	175	-	-	(662)	42.239
Multiplan Arrecadadora Ltda	2.881	-	-	-	-	397	3.278
ParkShopping Global Ltda.	16.729	-	1.246	-	-	(579)	17.396
ParkShopping Canoas Ltda.	63.159	-	36.448	-	-	(471)	99.136
Multishopping Shopping Center Ltda	8	-	-	-	-	-	8
ParkShopping Jacarepagua Ltda.	86.834	-	8.392	-	-	(128)	95.098

Investidas	31/12/2016	Adições	Transferências	Dividendos	Ganho/Perda de Capital	Resultado de equivalência patrimonial	30/06/2017
Multiplan Greenfield XI Empreendimento Imobiliário Ltda.	8	-	21.339	-	-	(557)	20.790
Multiplan Greenfield XII Empreendimento Imobiliário Ltda.	8	-	-	-	-	(1)	7
Multiplan Greenfield XIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	8	-	-	-	-	(1)	7
Multiplan Barra 1 Empreendimento Imobiliário Ltda.	420.966	-	49.950	-	-	4.661	475.577
Multiplan Morumbi 1 Empreendimento Imobiliário Ltda.	193.044	-	-	-	-	2.084	195.128
Multiplan Golden I Empreendimento Imobiliário Ltda.	4.132	-	670	-	-	(43)	4.759
Multiplan Golden III Empreendimento Imobiliário Ltda.	1	-	-	-	-	(2)	1
Multiplan Golden IV Empreendimento Imobiliário Ltda.	1	-	-	-	-	(1)	-
Multiplan Golden V Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.000	-	80	-	-	(21)	2.059
Multiplan Golden VI Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.178	-	90	-	-	(23)	2.245
Multiplan Golden VII Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.178	-	90	-	-	(23)	2.245
Multiplan Golden VIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.946	-	80	-	-	(20)	2.006
Multiplan Golden IX Empreendimento Imobiliário Ltda.	626	-	30	-	-	(10)	646
Multiplan Golden X Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.284	-	50	-	-	(17)	1.317
Multiplan Golden XI Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.327	-	60	-	-	(17)	1.370
Multiplan Golden XII Empreendimento Imobiliário Ltda.	898	-	40	-	-	(13)	925
Multiplan Golden XIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.284	-	90	-	-	(23)	2.351
Multiplan Golden XIV Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.000	-	80	-	-	(21)	2.059
Multiplan Golden XV Empreendimento Imobiliário Ltda.	1.946	-	80	-	-	(20)	2.006
Multiplan Golden XVI Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.284	-	90	-	-	(23)	2.351
Multiplan Golden XVII Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.583	-	100	-	-	(25)	2.658
Multiplan Golden XVIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	2.546	-	100	-	-	(24)	2.622
Multiplan XVI Empreendimento Imobiliário Ltda	-	1	-	-	-	-	1
Multiplan XVII Empreendimento Imobiliário Ltda	-	1	-	-	-	-	1
Multiplan XVIII Empreendimento Imobiliário Ltda	-	1	-	-	-	-	1
Multiplan XIX Empreendimento Imobiliário Ltda	-	1	-	-	-	-	1
Multiplan XX Empreendimento Imobiliário Ltda	-	1	-	-	-	-	1
Outros	94	-	-	-	-	-	94
Subtotal - Investimentos	<u>2.575.569</u>	<u>5</u>	<u>131.550</u>	<u>(8.950)</u>	<u>-</u>	<u>28.937</u>	<u>2.727.111</u>

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.
Informações Trimestrais - ITR
30 de junho de 2017

Investidas	31/12/2016	Adições	Transferências	Dividendos	Ganho/Perda de Capital	Resultado de equivalência patrimonial	30/06/2017
Adiantamentos para futuro aumento de capital							
Renasce - Rede Nacional de Shopping Centers Ltda.	-	1.400	(1.400)	-	-	-	-
Danville SP Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	550	(550)	-	-	-	-
Ribeirão Residencial Emp Imobiliário Ltda.	-	450	(450)	-	-	-	-
Multiplan Greenfield II Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	200	(200)	-	-	-	-
Multiplan Greenfield III Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	8.970	(8.970)	-	-	-	-
Multiplan Greenfield IV Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	100	(100)	-	-	-	-
Jundiaí Shopping Center Ltda	-	500	(500)	-	-	-	-
ParkShopping Global Ltda.	-	1.246	(1.246)	-	-	-	-
ParkShopping Canoas Ltda.	-	36.448	(36.448)	-	-	-	-
ParkShopping Jacarepagua Ltda.	-	8.392	(8.392)	-	-	-	-
Multiplan Greenfield XI Empreendimento Imobiliário Ltda	-	21.339	(21.339)	-	-	-	-
ParkShopping Corporate Empreendimento Imobiliário Ltda	-	175	(175)	-	-	-	-
Multiplan Barra 1 Empreendimento Imobiliário Ltda	-	49.950	(49.950)	-	-	-	-
Multiplan Holding S.A.	-	100	(100)	-	-	-	-
Multiplan Golden I Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	670	(670)	-	-	-	-
Multiplan Golden III Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	10	-	-	-	-	10
Multiplan Golden V Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	80	(80)	-	-	-	-
Multiplan Golden VI Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	90	(90)	-	-	-	-
Multiplan Golden VII Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	90	(90)	-	-	-	-
Multiplan Golden VIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	80	(80)	-	-	-	-
Multiplan Golden IX Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	30	(30)	-	-	-	-
Multiplan Golden X Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	60	(50)	-	-	-	10
Multiplan Golden XI Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	60	(60)	-	-	-	-
Multiplan Golden XII Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	40	(40)	-	-	-	-
Multiplan Golden XIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	90	(90)	-	-	-	-
Multiplan Golden XIV Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	80	(80)	-	-	-	-
Multiplan Golden XV Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	80	(80)	-	-	-	-
Multiplan Golden XVI Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	90	(90)	-	-	-	-
Multiplan Golden XVII Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	100	(100)	-	-	-	-
Multiplan Golden XVIII Empreendimento Imobiliário Ltda.	-	100	(100)	-	-	-	-
Subtotal - Adiantamentos para futuro aumento de capital	-	131.570	(131.550)	-	-	-	20
Total investimento líquido	2.575.569	131.575	-	(8.950)	-	28.937	2.727.131

8.2 Movimentação dos investimentos do consolidado

Investidas	31/12/2016	Dividendos	Resultado de equivalência patrimonial	30/06/2017
SCP - Royal Green Península (*)	2.566	-	35	2.601
Manati Empreendimentos e Participações S.A.	31.812	-	(871)	30.941
Parque Shopping Maceió S.A.	94.416	(5.450)	3.832	92.798
Outros	153	-	-	153
Total investimento	128.947	(5.450)	2.996	126.493

(*) As atividades relevantes e a capacidade de afetar o retorno das operações da Royal Green são realizados pelo acionista Multiplan Planejamento razão pela qual esse investimento não é objeto de consolidação, tendo em vista que as informações contábeis do acionista Multiplan Planejamento inclui registros das operações da SCP.

8.3 Informações financeiras das controladas

As principais informações relativas às informações trimestrais das controladas da Companhia são demonstradas como segue:

	30 de junho de 2017				
	Ativos circulantes	Ativos não circulantes	Passivos circulantes	Passivos não circulantes	Receitas líquidas
CAA Corretagem e Consultoria Publicitária Ltda. (a)	1.078	-	9	-	31
RENASCE - Rede Nacional de Shopping Centers Ltda.	941	6.624	4.767	73	216
CAA Corretagem Imobiliária Ltda. (a)	8	-	-	-	-
MPH Empreendimento Imobiliário Ltda.	11.571	157.190	1.582	743	11.790
Multiplan Administr. Shopping Center Ltda	43.374	83	26.444	161	125.465
Pátio Savassi Administração de Shopping Center Ltda.	4	167	1	-	-
Danville SP Empreendimento Imobiliário Ltda. (c)	490	44.981	-	-	-
Multiplan Holding S.A.	4	2.211	-	-	-
Embraplan Empresa Brasileira de Planejamento Ltda. (b)	240	-	4	-	-
Multiplan Greenfield I Emp Imob Ltda.	32.871	32.218	2.329	3.754	(3.995)
Barrasul Empreendimento Imobiliário Ltda.	22.454	27.596	1.779	5.512	(917)
Ribeirão Residencial Emp Imob. Ltda. (c)	199	13.274	19	-	-
Morumbi Business Center Empr. Imob. Ltda. (d)	4.222	139.522	210	-	367
Multiplan Greenfield II Empr. Imob.Ltda. (c)	40.963	238.290	25.177	140.231	19.813
Multiplan Greenfield IV Empr. Imob.Ltda. (c)	21.042	250.853	26.223	144.153	21.165
Multiplan Greenfield III Empr. Imob.Ltda. (c)	15.433	329.713	12.369	-	(42)
ParkShopping Campo Grande Ltda	20.023	376.729	34.648	17.069	21.013
Jundiaí Shopping Center Ltda	12.247	314.850	29.876	661	18.710
ParkShopping Corporate Empr.Imob.Ltda.	926	41.604	251	-	701
Multiplan Arrecadadora Ltda.	268.595	16.165	281.478	-	478

30 de junho de 2017

	Ativos circulantes	Ativos não circulantes	Passivos circulantes	Passivos não circulantes	Receitas líquidas
ParkShopping Global Ltda.	1.621	21.258	2.886	-	-
ParkShopping Canoas Ltda.	11.537	371.013	29.976	247.855	176
Multishopping Shopping Center Ltda	8	-	-	-	-
Parkshopping Jacarepaguá Ltda	295	107.543	10.233	2.410	-
Multiplan Greenfield XI Empr.Imob.Ltda.	2.851	92.136	46.806	27.371	5.267
Multiplan Greenfield XII Empr.Imob.Ltda.	7	-	-	-	-
Multiplan Greenfield XIII Empr.Imob.Ltda.	7	-	-	-	-
Multiplan Barra 1 Empr.Imob.Ltda.	23.689	457.990	1.887	3.738	18.156
Multiplan Morumbi 1 Empr.Imob.Ltda.	10.153	186.841	719	953	7.950
Multiplan Golden I Empr.Imob.Ltda.	330	4.443	9	-	-
Multiplan Golden III Empr.Imob.Ltda.	9	-	-	-	-
Multiplan Golden IV Empr.Imob.Ltda.	-	-	-	-	-
Multiplan Golden V Empr.Imob.Ltda.	138	1.924	-	-	-
Multiplan Golden VI Empr.Imob.Ltda.	153	2.095	-	-	-
Multiplan Golden VII Empr.Imob.Ltda.	153	2.095	-	-	-
Multiplan Golden VIII Empr.Imob.Ltda.	136	1.871	-	-	-
Multiplan Golden IX Empr.Imob.Ltda.	45	602	-	-	-
Multiplan Golden X Empr.Imob.Ltda.	94	1.235	-	-	-
Multiplan Golden XI Empr.Imob.Ltda.	95	1.276	-	-	-
Multiplan Golden XII Empr.Imob.Ltda.	64	863	-	-	-
Multiplan Golden XIII Empr.Imob.Ltda.	157	2.197	-	-	-
Multiplan Golden XIV Empr.Imob.Ltda.	138	1.924	-	-	-
Multiplan Golden XV Empr.Imob.Ltda.	137	1.871	-	-	-
Multiplan Golden XVI Empr.Imob.Ltda.	157	2.197	-	-	-
Multiplan Golden XVII Empr.Imob.Ltda.	176	2.485	-	-	-
Multiplan Golden XVIII Empr.Imob.Ltda.	175	2.450	-	-	-
Multiplan XVI Empreendimento Imob.Ltda	1	-	-	-	-
Multiplan XVII Empreendimento Imob Ltda	1	-	-	-	-
Multiplan XVIII Empreendimento Imob Ltda	1	-	-	-	-
Multiplan XIX Empreendimento Imob Ltda	1	-	-	-	-
Multiplan XX Empreendimento Imob.Ltda	1	-	-	-	-
Saldos em 30 de junho de 2017	<u>549.015</u>	<u>3.258.379</u>	<u>539.682</u>	<u>594.684</u>	<u>246.344</u>

31 de dezembro de 2016

	Ativos circulantes	Ativos não circulantes	Passivos circulantes	Passivos não circulantes	Receitas líquidas
CAA Corretagem e Consultoria Publicitária Ltda. (a)	1.047	-	33	-	200
RENASCE - Rede Nacional de Shopping Centers Ltda.	708	6.625	5.386	77	370
CAA Corretagem Imobiliária Ltda. (a)	11	-	-	-	-
MPH Empreendimento Imobiliário Ltda.	10.986	159.745	1.642	600	22.370
Multiplan Administr. Shopping Center Ltda	46.744	127	34.195	282	263.840
Pátio Savassi Administração de Shopping Center Ltda.	13	167	1	-	-
Danville SP Empreendimento Imobiliário Ltda. (c)	174	44.981	2	-	-
Multiplan Holding S.A.	50	2.092	18	-	4
Embraplan Empresa Brasileira de Planejamento Ltda. (b)	234	-	3	-	-
Multiplan Greenfield I Emp Imob Ltda.	27.542	39.098	2.443	3.166	1.343
Barrasul Empreendimento Imobiliário Ltda.	18.203	31.596	2.032	4.908	1.198
Ribeirão Residencial Emp Imob. Ltda. (c)	74	13.128	(2)	-	-
Morumbi Business Center Empr. Imob. Ltda. (d)	3.469	140.040	3.099	49	589
Multiplan Greenfield II Empr. Imob.Ltda. (c)	36.620	242.322	24.451	146.640	37.097
Multiplan Greenfield IV Empr. Imob.Ltda. (c)	17.419	256.286	26.870	150.742	38.580
Multiplan Greenfield III Empr. Imob.Ltda. (c)	159	346.014	14.629	4.723	(1)
ParkShopping Campo Grande Ltda	18.065	382.431	35.814	24.308	43.289
Jundiaí Shopping Center Ltda	14.515	319.522	30.914	13.372	38.048
ParkShopping Corporate Empr.Imob.Ltda.	887	42.099	219	-	1.578
Multiplan Arrecadadora Ltda.	342.282	5.261	344.659	-	954
ParkShopping Global Ltda.	51	20.776	1.600	-	-
ParkShopping Canoas Ltda.	18.621	280.336	18.357	213.885	165
Multishopping Shopping Center Ltda	9	-	-	-	-
Parkshopping Jacarepaguá Ltda	76	104.786	10.709	7.231	-
Multiplan Greenfield XI Empr.Imob.Ltda.	8	-	-	-	-
Multiplan Greenfield XII Empr.Imob.Ltda.	8	-	-	-	-
Multiplan Greenfield XIII Empr.Imob.Ltda.	8	-	-	-	-
Multiplan Barra 1 Empr.Imob.Ltda.	14.592	463.996	53.174	4.026	16.658
Multiplan Morumbi 1 Empr.Imob.Ltda.	4.935	190.271	964	1.005	5.869
Multiplan Golden I Empr.Imob.Ltda.	321	3.815	-	-	-
Multiplan Golden III Empr.Imob.Ltda.	1	-	-	-	-
Multiplan Golden IV Empr.Imob.Ltda.	1	-	-	-	-
Multiplan Golden V Empr.Imob.Ltda.	156	1.846	-	-	-
Multiplan Golden VI Empr.Imob.Ltda.	170	2.011	-	-	-
Multiplan Golden VII Empr.Imob.Ltda.	170	2.011	-	-	-
Multiplan Golden VIII Empr.Imob.Ltda.	152	1.796	-	-	-

31 de dezembro de 2016

	Ativos circulantes	Ativos não circulantes	Passivos circulantes	Passivos não circulantes	Receitas líquidas
Multiplan Golden IX Empr.Imob.Ltda.	49	577	-	-	-
Multiplan Golden X Empr.Imob.Ltda.	100	1.185	-	-	-
Multiplan Golden XI Empr.Imob.Ltda.	104	1.224	-	-	-
Multiplan Golden XII Empr.Imob.Ltda.	71	828	-	-	-
Multiplan Golden XIII Empr.Imob.Ltda.	178	2.109	-	-	-
Multiplan Golden XIV Empr.Imob.Ltda.	156	1.846	-	-	-
Multiplan Golden XV Empr.Imob.Ltda.	152	1.796	-	-	-
Multiplan Golden XVI Empr.Imob.Ltda.	178	2.109	-	-	-
Multiplan Golden XVII Empr.Imob.Ltda.	201	2.385	-	-	-
Multiplan Golden XVIII Empr.Imob.Ltda.	198	2.351	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2016	<u>579.868</u>	<u>3.119.588</u>	<u>611.212</u>	<u>575.014</u>	<u>472.151</u>

- (a) Durante o exercício de 2007, as operações dessas empresas foram transferidas para Companhia.
- (b) Empresa paralisada operacionalmente desde 2003.
- (c) Empresas que possuem empreendimentos em construção.
- (d) O resultado da controlada Morumbi Business Center Empr.Imob.Ltda., no período, refere-se basicamente ao resultado de equivalência patrimonial pela participação de 50% que esta possui na controlada MPH Empreendimentos Imobiliários Ltda.

8.4 Informações sobre as controladas em conjunto

Em virtude do disposto no CPC 19 (R2) as controladas em conjunto (“joint venture”) Manati Empreendimentos e Participações S.A. e Parque Shopping Maceió S.A., cujos acordos de acionistas preveem o controle compartilhado, não foram consolidadas de forma proporcional.

As principais informações relativas às informações trimestrais das controladas em conjunto da Companhia são demonstradas como segue:

	Manati Empreendimentos Participações S.A.		Parque Shopping Maceió S.A	
	30 de junho de 2017	31 de dezembro de 2016	30 de junho de 2017	31 de dezembro de 2016
Ativos				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	292	2.040	20.936	22.677
Contas a receber	2.083	2.350	7.785	8.671
Impostos e contribuições a recuperar	320	257	556	816
Custos diferidos	1.210	896	-	-
Adiantamento diversos	-	-	428	-
Outros	-	-	1.015	799
	<u>3.905</u>	<u>5.543</u>	<u>30.720</u>	<u>32.963</u>
Não circulante:				
Depósitos Judiciais	1.240	1.240	21	21
Contas a receber	20	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.994	2.097	1.593	2.006

	Manati Empreendimentos Participações S.A.		Parque Shopping Maceió S.A	
	30 de junho de 2017	31 de dezembro de 2016	30 de junho de 2017	31 de dezembro de 2016
Custos Diferidos	3.292	2.543		-
Outros		-	102	1.127
Propriedade para investimento Intangível	51.861	52.815	250.363	252.789
	<u>1.843</u>	<u>1.875</u>	<u>7</u>	<u>10</u>
	<u>61.250</u>	<u>60.570</u>	<u>252.086</u>	<u>255.953</u>
Total dos Ativos	<u>65.155</u>	<u>66.113</u>	<u>282.805</u>	<u>288.916</u>
Passivos e patrimônio líquido				
Circulante				
Contas a pagar		1.024	181	604
Empréstimos e financiamentos	1.817	-	10.114	9.594
Impostos e contribuições a recolher	92	118	1.378	380
Dividendos a pagar	-	-	2.040	1.020
Receitas e custos diferidos	108	119	-	-
Outros	74	92	641	496
	<u>2.091</u>	<u>1.353</u>	<u>14.354</u>	<u>12.094</u>
Não circulante				
Empréstimos e financiamentos	-	-	68.737	74.028
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	10.138	8.859
Provisão para riscos	1.240	1.240	-	-
Receitas e custos diferidos	(58)	(104)	3.980	5.103
	<u>1.182</u>	<u>1.136</u>	<u>82.855</u>	<u>87.990</u>
Patrimônio líquido:				
Capital social	65.636	65.636	182.505	182.506
Reserva para novos investimentos	-	-	6.327	2.486
Juros s/capital próprio antecipado	-	-	(10.900)	
Lucros (Prejuízos) acumulados	(2.012)	(2.012)	-	3.840
Resultado do período	(1.742)	-	7.664	-
	<u>61.882</u>	<u>63.624</u>	<u>185.596</u>	<u>188.832</u>
Total dos Passivos e Patrimônio Líquido	<u>65.155</u>	<u>66.113</u>	<u>282.805</u>	<u>288.916</u>

	30 de junho de 2017	30 de junho de 2016	30 de junho de 2017	30 de junho de 2016
Demonstração do resultado				
Receita líquida	2.682	2.693	17.751	17.294
Custo dos serviços prestados	(4.934)	(3.682)	(5.103)	(5.733)
Resultado bruto	(2.252)	(989)	12.648	11.561
Despesas administrativas - sede	(81)	(86)	-	-
Despesas administrativas - propriedades	(451)	(414)	(72)	(83)
Estacionamento			(348)	(458)
Outras receitas operacionais	20	1	-	15
Resultado antes do resultado financeiro	(2.764)	(1.488)	12.227	(11.035)
Resultado financeiro	124	371	(2.799)	2.842
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(2.640)	(1.117)	9.429	8.193
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	-	-	(73)	(277)
Diferidos	898	380	(1.692)	(1.442)
Resultado líquido do exercício	(1.742)	(737)	7.664	6.474

As informações contábeis referentes as controladas em conjunto foram baseadas nos balancetes apresentados pelas Companhias na data de fechamento do período.

Em 30 de junho de 2017, a Companhia não possui nenhum compromisso assumido com suas controladas em conjunto. Adicionalmente, essas controladas em conjunto não possuem passivos contingentes, resultados abrangentes e outras divulgações requeridas pelo CPC 45 - Divulgação de Participações em Outras Entidades (IFRS 12) além das apresentadas acima.

9 Propriedades para investimento

A Multiplan avaliou internamente suas propriedades para investimento a valor justo seguindo a metodologia de Fluxo de Caixa Descontado - DCF. A Companhia calculou o valor presente utilizando uma taxa de desconto seguindo o modelo - CAPM - Capital Asset Pricing Model. Foram consideradas premissas de risco e retorno com base em estudos efetuados por Damodaran (professor da New York University), de desempenho das ações da Companhia (beta), além de perspectivas de mercado (Banco Central do Brasil - BACEN) e dados sobre o prêmio de risco do mercado nacional (risco País). Baseada nessas premissas, a Companhia utilizou uma taxa de desconto média ponderada, nominal e desalavancada, de 13,22% em 30 de junho de 2017, resultado de uma taxa de desconto básica de 12,84% calculada de acordo com o modelo CAPM, e com base em avaliações internas, a adição a essa taxa de um spread adicional entre 0 e 200 pontos base, resultando em um spread adicional médio ponderado de 38 pontos base na avaliação de cada shopping center, torre comercial e projeto.

	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Custo de capital próprio		
Taxa Livre de Risco (Risk Free Rate)	3,42%	3,42%
Prêmio de risco de mercado	6,11%	6,11%
Beta ajustado	0,79	0,79
Risco país	278 p.b.	270 p.b.
Spread adicional	38 p.b.	38 p.b.
	<hr/>	<hr/>
Custo de capital próprio - US\$	<u>11,42%</u>	<u>11,30%</u>
	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Premissas de inflação		
Inflação (BR) - (i)	4,06%	4,59%
Inflação (USA)	2,40%	2,40%
	<hr/>	<hr/>
Custo de capital próprio - R\$	<u>13,22%</u>	<u>13,69%</u>

- (i) A inflação (BR) de junho de 2017 se refere à média ponderada das expectativas do período entre julho de 2017 e junho de 2021. A inflação (BR) de dezembro de 2016 se refere à média ponderada das expectativas do período entre janeiro de 2017 e dezembro de 2020.

A avaliação das propriedades para investimento reflete o conceito de participantes de mercado (*market participant*). Assim, a Companhia desconsiderou para cálculo dos fluxos de caixa descontados impostos e contribuições e receitas e despesas decorrentes da prestação de serviços de administração e comercialização.

O fluxo de caixa futuro do modelo foi estimado com base nos fluxos de caixa individuais de shopping centers, expansões e torres comerciais incluindo Resultado Líquido Operacional (NOI), Cessão de Direito recorrente (baseada somente na troca de mix, salvo projetos futuros), Receitas com Taxas de Transferência e investimentos em revitalização e em obras em andamento. Para o cálculo da perpetuidade foi considerada uma taxa de crescimento real de 2,0% para shoppings e 0,0% para torres comerciais.

A Companhia categorizou suas propriedades para investimento de acordo com o seu status. A seguir uma tabela com a descrição do valor identificado para cada categoria de propriedade e o valor dos ativos na participação da Companhia:

	<u>Controladora</u>	
	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Avaliação de propriedades para Investimento		
Shopping Centers e Torres Comerciais em operação (ii)	12.780.564	12.562.871
Projetos em desenvolvimento (não anunciados)	<u>137.761</u>	<u>31.012</u>
Total	<u>12.918.325</u>	<u>12.593.883</u>

	Consolidado	
	Junho de 2017	Dezembro de 2016
Avaliação de propriedades para Investimento		
Shopping Centers e Torres Comerciais em operação (ii)	16.567.794	16.116.361
Projetos em desenvolvimento (anunciados)	416.510	295.075
Projetos em desenvolvimento (não anunciados)	303.056	156.395
Total	17.287.360	16.567.831

- (ii) Os aumentos de participação de 14,8% no BarraShopping e de 8,0% no MorumbiShopping, ocorridos no quarto trimestre de 2016, estão considerados na linha Shopping Centers e Torres Comerciais em operação do Consolidado, sem efeito na Controladora, assim como o aumento de participação de 9,3% no ParkShoppingBarigui, ocorrido no primeiro trimestre de 2017.

As participações de 37,5% no shopping Santa Úrsula e de 50,0% no projeto Parque Shopping Maceió através de controladas em conjunto não foram consideradas na avaliação consolidada.

Em função de diversas obras e expansões realizadas recentemente, em junho de 2016 a Companhia efetuou a revisão das vidas úteis de alguns empreendimentos para locação e de algumas propriedades para investimento:

O efeito desta revisão na despesa de depreciação da Companhia no ano de 2016 foi de R\$ 5.426, e o efeito estimado para 2017 é de R\$ 10.852 (redução em ambos os casos).

Os seguintes shoppings e empreendimentos para locação tiveram sua vida útil reavaliada:

Shopping	Vida útil remanescente antes da reavaliação	Vida útil remanescente após a reavaliação
MorumbiShopping	32 anos e 1 mês	43 anos
New York City Center	37 anos e 1 mês	48 anos
ShoppingVilaOlímpia	43 anos e 3 meses	52 anos
ParkShoppingCampoGrande	46 anos e 5 meses	57 anos
VillageMall	46 anos e 6 meses	57 anos
Empreendimento para locação		
Multiplan Greenfield IV Empreendimento Imobiliário Ltda.	47 anos e 2 meses	48 anos
Multiplan Greenfield II Empreendimento Imobiliário Ltda.	47 anos e 3 meses	48 anos

Segue abaixo a movimentação das propriedades para investimento.

Controladora									
	Taxa Média ponderada de depreciação (%)	31 de dezembro de 2016	Adições	Baixas	Juros capitalizados	Apropriação	Depreciação	Transferência	30 de junho de 2017
Custo									
Terrenos		525.206	137.373	(2.490)	1.034	-	-	-	661.123
Edificações e benfeitorias	2,10	2.878.651	9.394	-	-	-	-	-	2.888.045
(-)Depreciação acumulada		(508.353)	-	-	-	-	(28.214)	-	(536.567)
Valor líquido		<u>2.370.298</u>	<u>9.394</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(28.214)</u>	<u>-</u>	<u>2.351.478</u>
Instalações	14,47	416.629	1.312	-	-	-	-	-	417.941
(-)Depreciação acumulada		(206.467)	-	-	-	-	(18.104)	-	(224.571)
Valor líquido		<u>210.162</u>	<u>1.312</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(18.104)</u>	<u>-</u>	<u>193.370</u>
Máquinas, equipamentos, móveis e utensílios	10	44.675	525	-	-	-	-	-	45.200
(-)Depreciação acumulada		(20.485)	-	-	-	-	(1.996)	-	(22.481)
Valor líquido		<u>24.190</u>	<u>525</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.996)</u>	<u>-</u>	<u>22.719</u>
Outros	10	7.240	-	-	-	-	-	-	7.240
(-)Depreciação acumulada		(3.823)	-	-	-	-	(229)	-	(4.052)
Valor líquido		<u>3.417</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(229)</u>	<u>-</u>	<u>3.188</u>
Obras em andamento		146.214	22.242	-	3.604	-	-	-	172.060
Recompras de ponto		53.266	1.685	-	-	(4.576)	-	-	(50.375)
		<u>3.332.753</u>	<u>172.531</u>	<u>(2.490)</u>	<u>4.638</u>	<u>(4.576)</u>	<u>(48.543)</u>	<u>-</u>	<u>3.454.313</u>

Consolidado									
	Taxa média ponderada de depreciação (%)	31 de dezembro de 2016	Adições	Baixa	Juros capitalizados	Apropriação	Depreciação	Transferência	30 de junho de 2017
Custo									
Terrenos		1.331.764	165.530	(1.730)	2.298	-	-	(121.773)	1.376.089
Edificações e benfeitorias	2,21	4.321.369	80.047	-	-	-	-	3.617	4.405.033
(-)Depreciação acumulada		(586.366)	-	-	-	-	(44.618)	-	(630.984)
Valor líquido		3.735.003	80.047	-	-	-	(44.618)	3.617	3.774.049
Instalações	15,26	720.359	9.364	(10)	-	-	-	899	730.612
(-)Depreciação acumulada		(302.319)	-	-	-	-	(35.488)	-	(337.807)
Valor líquido		418.040	9.364	(10)	-	-	(35.488)	899	392.805
Máquinas, equipamentos, móveis e utensílios	10	65.343	3.099	-	-	-	-	-	68.442
(-)Depreciação acumulada		(26.107)	-	-	-	-	(3.171)	-	(29.278)
Valor líquido		39.236	3.099	-	-	-	(3.171)	-	39.164
Outros	10	10.563	43	-	-	-	-	-	10.606
(-)Depreciação acumulada		(5.607)	-	-	-	-	(607)	-	(6.214)
Valor líquido		4.956	43	-	-	-	(607)	-	4.392
Obras em andamento		459.884	94.740	-	14.550	-	-	(10.308)	558.866
Recompras de ponto		60.272	2.812	-	-	(5.074)	-	-	58.010
		6.049.155	355.635	(1.740)	16.848	(5.074)	(83.884)	(127.565)	6.203.375

10 Imobilizado

	Taxas anuais de depreciação (%)	Controladora				30 de junho de 2017
		31 de dezembro de 2016	Adições	Baixa	Depreciação	
Custo						
Terrenos	-	2.015	-	-	-	2.015
Edificações e benfeitorias	4	5.134	-	-	-	5.134
(-)Depreciação acumulada		(1.554)	-	-	(100)	(1.654)
Valor líquido		3.580	-	-	(100)	3.460
Instalações	10	3.818	22	-	-	3.840
(-)Depreciação acumulada		(2.035)	-	-	(184)	(2.219)
Valor líquido		1.783	22	-	(184)	1.621
Máquinas, equipamentos, móveis e utensílios	10	9.697	159	-	-	9.856
(-)Depreciação acumulada		(5.686)	-	-	(456)	(6.142)
Valor líquido		4.011	159	-	(456)	3.714
Veículos	10	19.464	205	(301)	-	19.368
(-)Depreciação acumulada		(11.656)	-	281	(1.900)	(13.275)
Valor líquido		7.808	205	(20)	(1.900)	6.093
Outros	10	6.969	714	-	-	7.683
(-)Depreciação acumulada		(1.160)	-	-	(207)	(1.367)
Valor líquido		5.809	714	-	(207)	6.316
Imobilizado em andamento		-	3	-	-	3
		25.006	1.103	(20)	(2.847)	23.242

Consolidado						
	Taxas anuais de depreciação (%)	31 de dezembro de 2016	Adições	Baixa	Depreciação	30 de junho de 2017
Custo						
Terrenos	-	4.134	-	-	-	4.134
Edificações e benfeitorias	4	11.508	-	-	-	11.508
(-)Depreciação acumulada		(4.691)	-	-	(224)	(4.915)
Valor líquido		6.817	-	-	(224)	6.593
Instalações	10	5.078	22	-	-	5.100
(-)Depreciação acumulada		(3.239)	-	-	(184)	(3.423)
Valor líquido		1.839	22	-	(184)	1.677
Máquinas, equipamentos, móveis e utensílios	10	11.384	159	-	-	11.543
(-)Depreciação acumulada		(7.399)	-	-	(456)	(7.855)
Valor líquido		3.985	159	-	(456)	3.688
Veículos	10	19.464	205	(301)	-	19.368
(-)Depreciação acumulada		(11.657)	-	281	(1.900)	(13.276)
Valor líquido		7.807	205	(20)	(1.900)	6.092
Outros	10	7.575	714	-	-	8.289
(-)Depreciação acumulada		(1.704)	-	-	(207)	(1.911)
Valor líquido		5.871	714	-	(207)	6.378
Imobilizado em andamento		-	3	-	-	3
		30.453	1.103	(20)	(2.971)	28.565

11 Intangível

O saldo de intangível é composto por direitos por uso de sistemas e ágios apurados pela Companhia por meio de aquisição de novos investimentos durante os exercícios de 2007 e 2008, sendo parte desses investimentos incorporados posteriormente. Os ágios demonstrados abaixo possuem vida útil indefinida.

Controladora				
Taxas anuais de amortização	31 de Dezembro de 2016	Adições	Amortização	30 de Junho de 2017
Ágio de empresas incorporadas (a)				
Bozano	118.610	-	-	118.610
Realejo	51.966	-	-	51.966
Multishopping	84.095	-	-	84.095
	<u>254.671</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>254.671</u>
Ágio em aquisição de novas participações (b)				
Brazilian Realty LLC.	33.202	-	-	33.202
Indústrias Luna S.A.	4	-	-	4
JPL Empreendimentos Ltda.	12.583	-	-	12.583
Solução Imobiliária Ltda.	2.970	-	-	2.970
	<u>48.759</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48.759</u>
Direito de uso de sistemas				
Licença de uso de software (c)	20	81.362	5.227	86.589
Amortização acumulada		(37.700)	(3.101)	(40.801)
		<u>43.662</u>	<u>5.227</u>	<u>45.788</u>
		<u>347.092</u>	<u>5.227</u>	<u>349.218</u>

Consolidado				
Taxas anuais de amortização	31 de Dezembro de 2016	Adições	Amortização	30 de Junho de 2017
Ágio de empresas incorporadas (a)				
Bozano	118.610	-	-	118.610
Realejo	51.966	-	-	51.966
Multishopping	84.095	-	-	84.095
	<u>254.671</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>254.671</u>
Ágio em aquisição de novas participações (b)				
Brazilian Realty LLC.	33.202	-	-	33.202
Indústrias Luna S.A.	4	-	-	4
JPL Empreendimentos Ltda.	12.583	-	-	12.583
Solução Imobiliária Ltda.	2.970	-	-	2.970
	<u>48.759</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48.759</u>
Direito de uso de sistemas				
Licença de uso de software (c)	20	82.254	5.227	87.481
Amortização acumulada		(38.035)	(3.144)	(41.179)
		<u>44.219</u>	<u>5.227</u>	<u>46.302</u>
		<u>347.649</u>	<u>5.227</u>	<u>349.732</u>

(a) Os ágios registrados têm sua origem nas aquisições realizadas no exercício de 2006. Os referidos ágios tiveram como fundamento a expectativa de rentabilidade futura desses investimentos, e foram amortizados até 31 de dezembro de 2008.

(b) Os ágios registrados têm sua origem nas aquisições realizadas no exercício de 2007, e tiveram como fundamento a expectativa de rentabilidade futura desses investimentos, e foram amortizados até 31 de dezembro de 2008.

- (c) Com o objetivo de fortalecer o seu sistema de controles internos, e manter uma estratégia de crescimento bem estruturada, a Companhia iniciou o processo de implantação do Sistema SAP ECC. Para viabilizar essa implantação, a Companhia celebrou com a SAP Brasil Ltda., dois contratos de licenciamento e manutenção de software, datados de 24 de junho de 2008. Adicionalmente, a Companhia assinou com a empresa IBM Brasil - Indústria, Máquinas e Serviços Ltda., em 30 de junho de 2008, um contrato de prestação de serviços para a implantação desta ferramenta. A partir de então, a Companhia vem contratando serviços de avaliação e implementação de novas funcionalidades do SAP, com o objetivo de promover maior eficiência, transparência e autonomia para os gestores da empresa.

Os ágios fundamentados pela rentabilidade futura não possuem vida útil determinável e, por este motivo, não são amortizados. A Companhia testa o valor de recuperação desses ativos anualmente através de teste de *impairment*.

Os outros ativos intangíveis com vida útil definida são amortizados pelo método linear no exercício apresentado na tabela acima.

O teste de *impairment* para validação do ágio foi feito considerando o fluxo de caixa projetado dos shoppings que apresentam ágio quando de sua formação. As premissas utilizadas para a elaboração deste fluxo de caixa estão descritas na nota 9. No caso de mudanças nas principais premissas utilizadas na determinação do valor recuperável das unidades geradoras de caixa os ágios com vida útil indefinida alocados as unidades geradoras de caixa somados aos valores contábeis das propriedades para investimentos (unidades geradoras de caixa) seriam substancialmente menores que o valor justo das propriedades para investimentos, ou seja, não há indícios de perdas por *impairment* nas unidades geradoras de caixa, desde a última avaliação efetuada quando da apresentação das informações trimestrais referentes ao período findo em 30 de junho de 2017.

12 Empréstimos e financiamentos

				30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
Circulante	Indexador		Taxa média	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
			anual de juros 30 de junho de 2017				
Santander	BHS Exp. V	(a) TR	8,70%	15.524	15.524	15.145	15.145
	Multiplan Greenfield IV	(b) TR	8,70%	-	20.815	-	20.342
	Multiplan Greenfield II	(b) TR	8,70%	-	20.249	-	19.789
Banco Itaú	São Caetano	(c) TR	9,35%	10.499	10.499	10.450	10.450
	VillageMall	(d) TR	9,35%	26.864	26.864	26.727	26.727
	CCB 100	(e) % do CDI	108,50%	4.479	4.479	5.665	5.665
	CCB 325	(f) % do CDI	108,00%	802	802	13.114	13.114
	CCB 80	(g) % do CDI	106,00%	80.554	80.554	80.778	80.778
Banco do Brasil	CCB 175	(h) % do CDI	110,00%	6.512	6.512	6.881	6.881
	CCB 50	(i) % do CDI	110,00%	2.923	2.923	3.089	3.089
	CCB 150	(j) % do CDI	110,00%	8.770	8.770	9.267	9.267
	BarraShopping VII	(k) TR	8,90%	11.312	11.312	11.254	11.254
Banco Bradesco	CCB 300	(l) % do CDI	1,00%	103.804	103.804	104.820	104.820
	Canoas	(m) TR	9,25%	-	11.665	-	2.763
BNDES	JDS sub-crédito A	(n) TJLP	3,38%	-	24.171	-	24.039
	JDS sub-crédito B	(n) TJLP	1,48%	-	1.089	-	1.083
	JDS sub-crédito C	(n) TJLP	-	-	252	-	251
	CGS sub-crédito A	(o) TJLP	3,32%	-	15.943	-	15.856
	CGS sub-crédito B	(o) IPCA	7,27%	-	5.849	-	5.547
	CGS sub-crédito C	(o) TJLP	-	-	205	-	204
Outros	CGS sub-crédito D	(o) TJLP	1,42%	-	388	-	386
	Cia Real de Distribuição	(p)		53	53	53	53
	Custos de captação			(4.897)	(6.182)	(7.465)	(8.702)
Sub-total circulante				267.199	366.540	279.778	368.801

Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.
Informações Trimestrais - ITR
30 de junho de 2017

				30 de junho de 2017	31 de dezembro de 2016			
				Taxa média anual de juros 30 de junho de 2017	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
		Indexador						
Não circulante								
Santander	BHS Exp. V	(a)	TR	8,70%	19.405	19.405	26.505	26.505
	Multiplan Greenfield IV	(b)	TR	8,70%	-	147.442	-	154.263
	Multiplan Greenfield II	(b)	TR	8,70%	-	143.431	-	150.066
Banco Itaú	São Caetano	(c)	TR	9,35%	75.244	75.244	80.115	80.115
	VillageMall	(d)	TR	9,35%	199.240	199.240	211.590	211.590
	CCB 100	(e)	% do CDI	108,50%	100.000	100.000	100.000	100.000
	CCB 325	(f)	% do CDI	108,00%	25.000	25.000	325.000	325.000
	CCB 80	(g)	% do CDI	106,00%	-	-	-	-
Banco do Brasil	CCB 175	(h)	% do CDI	110,00%	105.795	105.795	105.795	105.795
	CCB 50	(i)	% do CDI	110,00%	47.500	47.500	47.500	47.500
	CCB 150	(j)	% do CDI	110,00%	142.500	142.500	142.500	142.500
	BarraShopping VII	(k)	TR	8,90%	68.810	68.810	74.091	74.091
Banco Bradesco	CCB 300	(l)	% do CDI	1,00%	200.000	200.000	200.000	200.000
	Canoas	(m)	TR	9,25%	-	235.858	-	199.023
BNDES	JDS sub-crédito A	(n)	TJLP	3,38%	-	-	-	12.019
	JDS sub-crédito B	(n)	TJLP	1,48%	-	-	-	542
	JDS sub-crédito C	(n)	TJLP	-	-	-	-	125
	CGS sub-crédito A	(o)	TJLP	3,32%	-	5.314	-	13.213
	CGS sub-crédito B	(o)	IPCA	7,27%	-	5.849	-	5.547
	CGS sub-crédito C	(o)	TJLP	-	-	68	-	170
	CGS sub-crédito D	(o)	TJLP	1,42%	-	129	-	322
Outros	Cia Real de Distribuição	(p)	-	-	377	377	404	404
	Custos de captação	-	-	-	(17.996)	(30.446)	(23.434)	(35.917)
Sub-total não circulante					965.875	1.491.516	1.290.066	1.812.873
Total geral					1.233.074	1.858.056	1.569.844	2.181.674

- (a) Em 19 de novembro de 2009, a Companhia firmou com o Banco ABN AMRO Real S.A., posteriormente incorporado pelo Banco Santander, um instrumento particular de concessão de financiamento para reforma com ampliação de área do BH Shopping, no montante de R\$ 102.400. Os encargos incidentes sobre esse financiamento foram de TR mais 10% ao ano, e sua amortização está sendo realizada em 105 parcelas mensais e consecutivas desde 15 de dezembro de 2010. Como garantia do empréstimo, a Companhia alienou em caráter fiduciário 35,31% do imóvel objeto do financiamento, o que resulta em uma avaliação de R\$ 153.599 (na data da assinatura do contrato) para a cota-parte dada em garantia, e constituiu cessão fiduciária dos créditos referentes aos recebíveis oriundos dos contratos de locação e cessão de direitos do imóvel objeto do financiamento de direito da Companhia, os quais devem representar movimentação mínima de 120% do valor de uma parcela mensal até a liquidação total da dívida. Em 28 de agosto de 2013 foi assinado o 1º aditivo ao contrato de financiamento alterando: (i) o covenant financeiro de dívida bancária total / Ebitda menor ou igual a 4 vezes para "dívida bancária líquida" / ebitda menor ou igual a 4 vezes, (ii) a taxa da operação de TR + 10% a.a. para TR + 8,70% a.a.

Covenants Financeiros desse contrato:

Dívida total / Patrimônio Líquido menor ou igual a 1.

Dívida bancária líquida / Ebitda menor ou igual a 4 x.

O Ebitda utilizado para cálculo dos covenants financeiros segue as definições previstas nos contratos de empréstimo.

- (b) Em 07 de agosto de 2013, as sociedades controladas Multiplan Greenfield II Empreendimento Imobiliário Ltda e Multiplan Greenfield IV Empreendimento Imobiliário Ltda firmaram com o Banco Santander S.A. instrumento particular de concessão de financiamento para construção do empreendimento Morumbi Corporate localizado em São Paulo. O montante total contratado foi de R\$ 400.000, sendo que cada sociedade ficou responsável, de forma não solidária, por sua proporção no empreendimento, sendo 49,3104% para Multiplan Greenfield II e 50,6896% para Multiplan Greenfield IV. Os encargos incidentes sobre esse financiamento foram de 8,70% ao ano mais Taxa Referencial - TR, e sua amortização está sendo realizada em 141 parcelas mensais, a partir de 15 de novembro de 2013. Em 31 de dezembro de 2015 havia sido liberada a totalidade do financiamento. Como garantia do empréstimo, as sociedades controladas alienaram em caráter fiduciário a fração de 0,4604509 do imóvel objeto do financiamento, fração esta representada por determinado número de unidades autônomas, e constituiu cessão fiduciária dos créditos referentes aos recebíveis oriundos dos contratos de locação do imóvel objeto do financiamento, de direito da Companhia, os quais devem representar uma movimentação mínima de 120% do valor de uma prestação mensal até a liquidação total da dívida. Além dessas garantias a controladora Multiplan Empreendimentos Imobiliários compareceu como fiadora das sociedades controladas. Não existem covenants financeiros neste contrato.
- (c) Em 10 de agosto de 2010, a Companhia firmou com o Banco Itaú BBA S.A. uma cédula de crédito bancário para construção do ParkShoppingSãoCaetano, no montante de R\$ 140.000. Os encargos incidentes sobre este financiamento foram de TR mais 9,75% ao ano e a sua amortização será realizada em 99 parcelas mensais e consecutivas, vencendo a primeira em 15 de junho de 2012. Em 31 de dezembro de 2015, já havia sido liberada a totalidade desse financiamento. Como garantia do empréstimo a Companhia constituiu cessão fiduciária dos créditos referentes aos recebíveis oriundos dos contratos de locação e de cessão de direito de uso das lojas do empreendimento objeto do financiamento, os quais devem representar movimentação mínima de 120% do valor de uma parcela mensal, desde a inauguração do empreendimento até a liquidação total da dívida. Em 30 de setembro de 2013 foi assinado o 1º aditivo ao contrato de financiamento alterando: (i) a taxa do contrato de TR + 9,75% a.a. para TR + 9,35% a.a. e (ii) o prazo final de amortização de 15 de agosto de 2020 para 15 de agosto de 2025.

- (d) Em 30 de novembro de 2010, a Companhia firmou com o Banco Itaú BBA S.A. uma cédula de crédito bancário para construção do Shopping Village Mall, no montante de R\$ 270.000. Os encargos incidentes sobre este financiamento são de TR mais 9,75% ao ano e a sua amortização será realizada em 114 parcelas mensais e consecutivas, vencendo a primeira em 15 de março de 2013. Em 31 de dezembro de 2015 já havia sido liberada a totalidade do financiamento, inclusive o valor adicional de R\$ 50.000 contratado em aditivo de 4 de julho de 2012. Como garantia do empréstimo, a Companhia deu em hipoteca o terreno e todas as acessões, construções, instalações e benfeitorias nele existentes e que venham a ser acrescidas, avaliados na época em R\$ 370.000. Além disso, a Companhia constituiu cessão fiduciária dos créditos referentes aos recebíveis oriundos dos contratos de locação e cessão de direitos de uso das lojas do empreendimento objeto do financiamento, os quais devem representar movimentação mínima de 100% do valor de uma parcela mensal, a partir de janeiro de 2015 até a liquidação total da dívida. Em 4 de julho de 2012, a Companhia assinou aditivo à cédula de crédito bancário para a construção do Shopping VillageMall alterando: (i) o valor total de R\$ 270.000 para R\$ 320.000, (ii) O covenant de dívida líquida por Ebitda de 3,0x para 3,25x, e, (iii) A data inicial para verificação da conta vinculada de 30 de janeiro de 2015 para 30 de janeiro de 2017. Em 30 de setembro de 2013 foi assinado o 2º aditivo ao contrato de financiamento alterando: (i) a taxa do contrato de TR + 9,75% a.a. para TR + 9,35% a.a.; e (ii) o prazo final de amortização de 15 de novembro de 2022 para 15 de novembro de 2025 e (iii) o covenant de dívida líquida por Ebitda de 3,25x para 4,0x.

Todas as demais cláusulas do contrato original permaneceram inalteradas.

Covenants Financeiros desse contrato:

Dívida líquida / Ebitda menor ou igual a 4,0 x.

Ebitda / Despesa Financeira Líquida maior ou igual a 2 x.

O Ebitda utilizado para cálculo dos covenants financeiros segue as definições previstas nos contratos de empréstimo.

- (e) No dia 6 de agosto de 2012, a Companhia firmou com o Banco Itaú BBA oito cédulas de crédito bancário (CCB), que totalizaram R\$ 100.000, visando reforçar seu caixa. Para esses instrumentos não foram constituídas garantias. Os juros serão pagos semestralmente e o principal em uma única parcela na data de 08/08/2016. Em 20 de outubro de 2015 a Companhia firmou aditamento com o banco alterando a data de vencimento para 15/09/2018 e a taxa para 108,50% do CDI.

Data inicial	Data final	Montante	Taxa de juros
06/08/2012	15/09/2018	100.000	108,50% CDI

Covenants Financeiros desse contrato:

Dívida líquida / Ebitda menor ou igual a 4,0 x

EBITDA / Despesa financeira Líq. >= 2 x

O Ebitda utilizado para cálculo dos covenants financeiros segue as definições previstas nos contratos de empréstimo.

- (f) No dia 19 de setembro de 2016, a Companhia firmou com o Banco Itaú BBA treze cédulas de crédito bancário (CCB), que totalizaram R\$ 325.000, visando reforçar seu caixa. Para esses instrumentos não foram constituídas garantias. Os juros serão pagos semestralmente e o principal em uma única parcela na data de 19 de setembro de 2019. No dia 16 de junho de 2017 a Companhia liquidou antecipadamente o montante de R\$ 300.000 e os juros correspondentes de forma que apenas uma das CCB no valor de R\$ 25.000 restou em aberto. Essa liquidação foi feita na curva do contrato, sem penalidades, conforme previsto nos instrumentos da operação.

Data inicial	Data final	Montante	Taxa de juros
19/09/2016	19/09/2019	25.000	108,00% CDI

Covenants Financeiros desse contrato:

Dívida líquida / Ebitda menor ou igual a 4,0 x

EBITDA / Despesa financeira Líq. >= 2 x

O Ebitda utilizado para cálculo dos covenants financeiros segue as definições previstas nos contratos de empréstimo.

- (g) No dia 02 de dezembro de 2016, a Companhia firmou com o Banco Itaú BBA dez cédulas de crédito bancário (CCB), que totalizaram R\$ 80.000, visando reforçar seu caixa. Para esses instrumentos não foram constituídas garantias. Os juros serão pagos semestralmente e o principal em uma única parcela na data de 06 de dezembro de 2017.

Data inicial	Data final	Montante	Taxa de juros
02/12/2016	06/12/2017	80.000	106,00% CDI

Covenants Financeiros desse contrato:

Dívida líquida / Ebitda menor ou igual a 4,0 x

EBITDA / Despesa financeira Líq. >= 2 x

O Ebitda utilizado para cálculo dos covenants financeiros segue as definições previstas nos contratos de empréstimo.

- (h) No dia 19 de janeiro de 2012, a Companhia firmou com o Banco do Brasil uma cédula de crédito bancário, no valor total de R\$ 175.000, visando reforçar seu caixa. Para esse instrumento não foram constituídas garantias. Em 08 de dezembro de 2015 a CCB foi aditada e foram repactuados o prazo de vencimento da dívida principal naquela data bem como os covenants financeiros. Segue abaixo o novo cronograma de vencimentos. Os juros serão pagos trimestralmente e o principal conforme cronograma abaixo:

Data inicial	Data final	Montante	Taxa de juros	Status
19/01/2012	01/12/2017	5.568	110,0% CDI	A vencer
19/01/2012	01/12/2018	5.568	110,0% CDI	A vencer
19/01/2012	01/12/2019	22.273	110,0% CDI	A vencer
19/01/2012	01/12/2020	33.409	110,0% CDI	A vencer
19/01/2012	01/12/2021	44.545	110,0% CDI	A vencer

Covenants Financeiros desse contrato:

Dívida líquida / Ebitda menor ou igual a 4,0 x.

O Ebitda utilizado para cálculo dos covenants financeiros segue as definições previstas nos contratos de empréstimo.

- (i) No dia 31 de outubro de 2012, a Companhia firmou com o Banco do Brasil S/A uma cédula de crédito bancário (CCB), no valor total de R\$ 50.000, visando reforçar seu caixa. Para esse instrumento não foram constituídas garantias. Os juros serão pagos trimestralmente e o principal em uma única parcela na data de 30/10/2017. Em 08 de dezembro de 2015 a CCB foi aditada e foi repactuado o prazo de vencimento da dívida principal naquela data. Segue abaixo o novo cronograma de vencimentos. Os juros serão pagos trimestralmente e o principal conforme cronograma abaixo:

Data inicial	Data final	Montante	Taxa de juros	Status
31/10/2012	01/12/2017	2.500	110,0% CDI	A vencer
31/10/2012	01/12/2018	2.500	110,0% CDI	A vencer
31/10/2012	01/12/2019	10.000	110,0% CDI	A vencer
31/10/2012	01/12/2020	15.000	110,0% CDI	A vencer
31/10/2012	01/12/2021	20.000	110,0% CDI	A vencer

Covenants Financeiros desse contrato:
Dívida líquida / Ebitda menor ou igual a 4,0 x.

O Ebitda utilizado para cálculo dos covenants financeiros segue as definições previstas nos contratos de empréstimo.

- (j) No dia 23 de dezembro de 2015, a Companhia firmou com o Banco do Brasil S/A uma cédula de crédito bancário (CCB), no valor total de R\$ 150.000, visando reforçar seu caixa. Para esse instrumento não foram constituídas garantias. Os juros serão pagos trimestralmente e o principal de acordo com o cronograma de vencimentos abaixo. Os juros serão pagos trimestralmente.

Data inicial	Data final	Montante	Taxa de juros	Status
31/10/2015	01/12/2017	7.500	110,0% CDI	A vencer
31/10/2015	01/12/2018	7.500	110,0% CDI	A vencer
31/10/2015	01/12/2019	30.000	110,0% CDI	A vencer
31/10/2015	01/12/2020	45.000	110,0% CDI	A vencer
31/10/2015	01/12/2021	60.000	110,0% CDI	A vencer

Covenants Financeiros desse contrato:
Dívida líquida / Ebitda menor ou igual a 4,0 x.

O Ebitda utilizado para cálculo dos covenants financeiros segue as definições previstas nos contratos de empréstimo.

- (k) Em 16 de outubro de 2014, a Companhia firmou com o Banco do Brasil S/A instrumento particular de abertura de crédito para construção da sétima expansão do BarraShopping localizado no Rio de Janeiro, concluída no ano de 2014. O montante total contratado foi de R\$ 100.000. Os encargos incidentes sobre esse financiamento são de 8,90% ao ano mais Taxa Referencial - TR, e sua amortização está sendo realizada em 108 parcelas mensais, a partir de 15 de agosto de 2015. Como garantia do empréstimo a Companhia cedeu fiduciariamente um CDB de montante correspondente a 120% do valor de uma prestação mensal até a liquidação total da dívida.

Covenants Financeiros desse contrato:
Dívida líquida / Ebitda menor ou igual a 4,0 x.
O Ebitda utilizado para cálculo dos covenants financeiros segue as definições previstas nos contratos de empréstimo.

- (l) No dia 11 de dezembro de 2012, a Companhia firmou com o Banco Bradesco S/A uma cédula de crédito bancário (CCB), no valor total de R\$ 300.000, visando reforçar seu caixa. Para esse instrumento não foram constituídas garantias. Os juros serão pagos semestralmente e o principal em três parcelas anuais conforme tabela abaixo.

Data inicial	Data final	Montante	Taxa de juros
11/12/2012	16/11/2017	R\$ 100.000	CDI + 1,0% a.a.
11/12/2012	12/11/2018	R\$ 100.000	CDI + 1,0% a.a.
11/12/2012	05/11/2019	R\$ 100.000	CDI + 1,0% a.a.

Não existem covenants Financeiros nesse contrato.

- (m) Em 25 de maio de 2015, a sociedade controlada ParkShopping Canoas Ltda firmou com o Banco Bradesco S.A. instrumento particular de abertura de crédito com garantia hipotecária para construção do empreendimento ParkShopping Canoas localizado em Canoas, no Rio Grande do Sul. O montante total contratado foi de R\$ 280.000 e os encargos incidentes sobre esse financiamento foram de 9,25% ao ano mais Taxa Referencial - TR, e sua amortização será realizada em 144 parcelas mensais, a partir de 25 de abril de 2019. Como garantia do empréstimo, a sociedade controlada deu em hipoteca a fração de 80% do imóvel objeto do financiamento, e constituiu cessão fiduciária de 80% dos créditos referentes aos recebíveis oriundos dos contratos de locação do imóvel objeto do financiamento, os quais deverão representar uma movimentação mínima de 120% do valor de uma prestação mensal até a liquidação total da dívida. Além dessas garantias a controladora Multiplan Empreendimentos Imobiliários compareceu como fiadora da sociedade controlada. Em 30 de junho de 2017 já haviam sido liberados R\$ 220.663 desse financiamento.

- (n) Em 6 de junho de 2011, a Companhia firmou Contrato de Financiamento mediante Abertura de Crédito nº 11.2.0365.1 com o BNDES com o objetivo de financiar a construção do Jundiá Shopping. O referido crédito foi subdividido em R\$ 117.596 para o subcrédito "A", R\$ 5.304 para o subcrédito "B" e R\$ 1.229 para o subcrédito "C". Sobre o subcrédito "A" incidirá TJLP acrescida de 2,38% acrescida de 1% ao ano, sobre o subcrédito "B", que se destina a aquisição de máquinas e equipamentos, incidirá TJLP acrescida de 1,48% ao ano e sobre o subcrédito "C", que se destina a investimentos em projeto social no município de Jundiá, incidirá TJLP sem spread de risco. A amortização de todos os subcréditos está sendo realizada em 60 parcelas mensais e consecutivas, vencendo a primeira em 15 de julho de 2013. Para esse instrumento não foi constituída nenhuma garantia.

Covenants Financeiros desse contrato:

Dívida total / Ativo total menor ou igual a 0,50

Margem Ebitda maior ou igual a 20%

- (o) Em 4 de outubro de 2011, a Companhia firmou Contrato de Financiamento mediante Abertura de Crédito nº 11.2.0725.1 com o BNDES, com o objetivo de financiar a construção do ParkShopping Campo Grande. O referido crédito foi subdividido em R\$ 77.567 para o subcrédito "A", R\$ 19.392 para o subcrédito "B", R\$ 1.000 para o subcrédito "C" e R\$ 1.891 para o subcrédito "D". Sobre o subcrédito "A" incidirão juros de 2,32% ao ano acima da TJLP acrescida de 1% ao ano. Sobre o subcrédito "B" incidirão juros de 2,32% ao ano acima da taxa de referência divulgada pelo BNDES baseada nas taxas de retorno das NTN-B. Sobre o subcrédito "C", que se destina a investimentos em projeto social no Município do Rio de Janeiro, incidirá a TJLP. Sobre o subcrédito "D", que se destina a aquisição de máquinas e equipamentos, incidirão juros de 1,42% ao ano acima da TJLP. Os subcréditos "A", "C" e "D" estão sendo amortizados em 60 parcelas mensais e sucessivas, vencendo a primeira em 15 de novembro de 2013, e, o subcrédito "B" está sendo amortizado em 5 parcelas anuais e sucessivas, vencendo a primeira em 15 de outubro de 2014. Para esse instrumento não foi constituída nenhuma garantia.

Covenants Financeiros desse contrato:

Dívida total / Ativo total menor ou igual a 0,50

Margem Ebitda maior ou igual a 20%

- (p) O saldo a pagar à Companhia Real de Distribuição decorre do empréstimo de mútuo com a controlada incorporada Multishopping para viabilizar o início das obras do BarraShopping Sul, a ser quitado em 516 parcelas mensais no valor de R\$ 4 a partir da data de inauguração do hipermercado, ocorrido em novembro de 1998, sem incidência de juros ou atualização monetária.

Em 30 de junho de 2017, a Companhia atendia todas as cláusulas restritivas dos contratos de empréstimos e financiamentos em vigor.

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Empréstimos e financiamentos				
2018	247.693	286.584	279.198	359.556
2019 em diante	736.178	1.235.378	1.034.303	1.489.236
Subtotal - Empréstimos e financiamentos	983.871	1.521.962	1.313.501	1.848.792
Custos de captação				
2018	(3.404)	(4.018)	(6.813)	(8.020)
2019 em diante	(14.592)	(26.428)	(16.622)	(27.899)
Subtotal - Custo de captação	(17.996)	(30.446)	(23.435)	(35.919)
Total - Empréstimos e financiamentos	965.875	1.491.516	1.290.066	1.812.873

13 Contas a pagar

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Fornecedores	8.541	36.493	8.251	39.922
Contas a pagar aquisição de participação	-	-	-	50.000
Retenções contratuais	3.950	10.277	3.725	10.070
Indenizações a pagar	2.236	3.355	1.273	1.304
Obrigações trabalhistas	26.304	30.922	39.649	46.230
	41.031	81.047	52.898	147.526

14 Debêntures

Terceira emissão para distribuição pública primária de debêntures

Em 15 de outubro de 2014, a Companhia realizou a terceira emissão para distribuição pública primária de debêntures, no valor de R\$ 400.000. Foram emitidas 40.000 debêntures simples não conversíveis em ações, do tipo escritural e da forma nominativa, da espécie quirografária, em série única, para distribuição pública com esforços restritos, em regime de garantia firme, com valor nominal unitário de R\$ 10. A operação terá duas amortizações iguais ao fim do quinto e do sexto ano e contará com pagamento de juros semestrais. O preço final de emissão foi fixado em 25 de setembro de 2014 por meio de procedimento de bookbuilding, e foram definidos juros remuneratórios correspondentes a 100% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI acrescida exponencialmente de um spread ou sobretaxa equivalente a 0,87% ao ano. O custo total estimado com a captação foi de R\$ 1.777. Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão serão integralmente utilizados (i) para o resgate antecipado da totalidade das debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, da segunda emissão da Companhia; e (ii) o saldo, para o pagamento de despesas gerais e dívidas de curto e longo prazo e/ou reforço no capital de giro da Companhia e/ou de suas Controladas. Os covenants financeiros destas debêntures são os seguintes: (i) dívida líquida / ebitda menor ou igual a 4,0; (ii) ebitda / despesa financeira líquida maior ou igual a 2.

Relacionamos os eventos incorridos de pagamento de juros: (i) Em 15 de abril de 2015 foi paga parcela no montante de R\$ 24.491, (ii) em 15 de outubro de 2015 foi paga parcela no montante de R\$ 28.307, (iii) em 15 de abril de 2016 foi paga parcela no montante de R\$ 28.950 e (iv) em 17 de outubro de 2016 foi paga parcela no montante de R\$ 29.421, em 17 de abril de 2017 foi paga parcela de juros de R\$ 27.016.

Em 30 de junho de 2017, a Companhia atendia todas as cláusulas restritivas pré-estabelecidas na escritura de emissão.

O ebitda utilizado para cálculo dos covenants financeiros segue as definições previstas nos contratos.

Qualquer alteração ou repactuação nas cláusulas ou condições previstas na referida Escritura de Emissão deverão ser aprovadas pelos debenturistas, observados as regras e quóruns estabelecidos na mesma.

Quarta emissão para distribuição privada primária de debêntures para investimento e emissão de CRI

Em 13 de dezembro de 2016, a Companhia realizou a quarta emissão para distribuição privada primária de debêntures, no valor de R\$ 300.000. Foram emitidas 300.000 debêntures simples não conversíveis em ações, do tipo escritural e da forma nominativa, da espécie com garantia real, em série única. As debentures da quarta emissão foram subscritas e integralizadas em 29 de dezembro de 2016 pela subsidiária Multiplan Greenfield XII pelo valor nominal de emissão. A subsidiária Multiplan Greenfield XII, por sua vez, emitiu Cédula de Crédito Imobiliário e cedeu integralmente os créditos imobiliários para Cibrasec (Companhia Securitizadora) que realizou distribuição pública, em regime de garantia firme, com valor nominal unitário de R\$ 1. A operação terá uma única amortização ao fim do sexto ano e contará com pagamento de juros semestrais. O preço final de emissão foi fixado em 08 de dezembro de 2016 por meio de procedimento de bookbuilding, e foram definidos juros remuneratórios correspondentes a 95% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI. O custo total estimado com a captação foi de R\$ 10.421.

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão serão integralmente utilizados diretamente ou através de suas Controladas, até a data de vencimento das Debêntures, para aquisição, e/ou construção, e/ou expansão, e/ou revitalização, e/ou desenvolvimento dos seguintes shopping centers e/ou empreendimentos imobiliários, conforme descritos na Escritura de Emissão de Debêntures: ParkShoppingJacarepaguá, BarraShopping, VillageMall, Village Corporate, RibeirãoShopping, Pátio Savassi e Residencial Porto Alegre.

Foi constituída alienação fiduciária de fração ideal de 39,77% da matrícula 37.850 do Registro de Imóveis da 5ª zona de Porto Alegre, matrícula que engloba o sub condomínio BarraShoppingSul. Para essa operação não foram constituídas outras garantias nem estabelecidos covenants financeiros.

Relacionamos os eventos incorridos de pagamento de juros: (i) Em 13 de junho de 2017 foi paga parcela no montante de R\$ 15.182

Em 30 de junho de 2017, a Companhia atendia todas as cláusulas restritivas pré-estabelecidas na escritura de emissão.

Qualquer alteração ou repactuação nas cláusulas ou condições previstas na referida Escritura de Emissão deverão ser aprovadas pelos debenturistas, observados as regras e quóruns estabelecidos na mesma.

Quinta emissão para distribuição privada primária de debêntures para investimento e emissão de CRI

Em 06 de junho de 2017, a Companhia realizou a quinta emissão para distribuição privada primária de debêntures, no valor de R\$ 300.000. Foram emitidas 300.000 debêntures simples não conversíveis em ações, do tipo escritural e da forma nominativa, da espécie com garantia real, em série única. As debentures da quinta emissão foram subscritas e integralizadas em 14 de junho de 2017 pela subsidiária Multiplan Greenfield XII pelo valor nominal de emissão. A subsidiária Multiplan Greenfield XII, por sua vez, emitiu Cédula de Crédito Imobiliário e cedeu integralmente os créditos imobiliários para Cibrasec (Companhia Securitizadora) que realizou distribuição pública, em regime de garantia firme, com valor nominal unitário de R\$ 1. A operação terá uma única amortização ao fim do sexto ano e contará com pagamento de juros semestrais. O preço final de emissão foi fixado em 02 de junho de 2017 por meio de procedimento de bookbuilding, e foram definidos juros remuneratórios correspondentes a 95% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI. O custo total estimado com a captação foi de R\$ 5.946.

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão serão integralmente utilizados diretamente ou através de suas Controladas, até a data de vencimento das Debêntures, para aquisição, e/ou construção, e/ou expansão, e/ou revitalização, e/ou desenvolvimento dos seguintes shopping centers e/ou empreendimentos imobiliários, conforme descritos na Escritura de Emissão de Debêntures: ParkShoppingJacarepaguá, BarraShopping, VillageMall, Village Corporate: ParkShoppingBarigui, ParkShoppingCanoas, DiamondMall e MorumbiShopping.

Foi constituída alienação fiduciária de fração ideal de 39,77% da matrícula 37.850 do Registro de Imóveis da 5ª zona de Porto Alegre, matrícula que engloba o sub condomínio BarraShoppingSul. Para essa operação não foram constituídas outras garantias nem estabelecidos covenants financeiros.

Em 30 de junho de 2017, a Companhia atendia todas as cláusulas restritivas pré-estabelecidas na escritura de emissão.

Qualquer alteração ou repactuação nas cláusulas ou condições previstas na referida Escritura de Emissão deverão ser aprovadas pelos debenturistas, observados as regras e quóruns estabelecidos na mesma.

15 Obrigações por aquisição de bens

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Circulante				
Terreno São Caetano - Quadra H	-	-	-	2.911
Terreno Canoas	-	-	-	1.686
Terreno Jacarepaguá (a)	-	9.650	-	9.658
Potencial construtivo Barra (b)	-	11.886	-	14.342
Participação PKB (c)	-	46.542	-	-
Outros	269	269	269	269
	<u>269</u>	<u>68.347</u>	<u>269</u>	<u>28.866</u>
Não circulante				
Terreno Jacarepaguá (a)	-	2.410	-	7.231
Potencial construtivo Barra (b)	-	-	-	4.723
Participação PKB (c)	-	27.149	-	-
	<u>-</u>	<u>29.559</u>	<u>-</u>	<u>11.954</u>
Total	<u>269</u>	<u>97.906</u>	<u>269</u>	<u>40.820</u>

- (a) Em 08 de julho de 2015 foi assinada a escritura definitiva de compra do terreno ratificando todos os termos da promessa. Através da Escritura de Promessa de compra e venda assinada em 29 de maio de 2015 a Companhia, através de sua subsidiária, ParkShopping Jacarepaguá Ltda, prometeu adquirir de CCISA05 Incorporadora LTDA, 91% de um terreno com 94.936,02 m², localizado no município do Rio de Janeiro, pelo valor de R\$ 96.798. Este montante será liquidado da seguinte forma: (i) R\$ 34.107 mediante a obrigação de construir o shopping center no local (que aderirá a fração de 9% retida pela vendedora no terreno) e (ii) R\$ 62.691 em dinheiro. A parcela em dinheiro, por sua vez, será liquidada da seguinte forma: (i) R\$ 20.322 foram pagos no ato da Escritura, e; (ii) R\$ 32.136 em 40 parcelas mensais e sucessivas, sendo a primeira no valor de R\$ 803, vencendo-se a primeira em 30 dias após a data da Escritura, e as demais em igual dia dos meses subsequentes, e (iii) R\$ 10.232 em até 180 dias contados da data da Escritura. Os itens (ii) e (iii) acima estão sujeitas a correção desde a data da Escritura até as datas de pagamento pela variação das taxas de CDI (100%).
- (b) Através do Instrumento público de cessão do potencial construtivo transferível assinado em 06 de abril de 2015 a Companhia, através de sua subsidiária Multiplan Greenfield III Empreendimento Imobiliário Ltda, adquiriu 12.000m² de potencial construtivo de J.J.Coimbra Participações LTDA por R\$ 65.400. Este montante estará sendo liquidado da seguinte forma: (i) R\$ 22.890 foram liquidados na data de assinatura e (ii) R\$ 42.510 em 36 parcelas mensais e sucessivas de R\$ 1.181, remuneradas pela taxa do CDI desde a data de assinatura até a efetiva data de liquidação de cada parcela.
- (c) Através de Instrumento particular de promessa de compra e venda assinada em 11 de janeiro de 2017, a Companhia, através de sua subsidiária Multiplan Greenfield XI Empreendimento Imobiliário Ltda, adquiriu a fração de 9,333% do ParkShoppingBarigui detida pela vendedora Invest Bens Administradora de Bens S/A, pelo preço certo e ajustado de R\$ 91.000, com pagamento em 24 parcelas mensais e consecutivas, vencendo-se a primeira após 30 dias da assinatura do referido instrumento. Sobre o parcelamento incidirão juros calculado pela variação das taxas de CDI (100%).

As obrigações e aquisições de bens de longo prazo vencem como segue:

	30 de junho de 2017	31 de dezembro de 2016
	Consolidado	Consolidado
2018	25.681	11.954
2019	3.878	-
	29.559	11.954

16 Impostos e contribuições a recolher

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
INSS a recolher	-	375	-	533
PIS e COFINS a recolher	7.140	9.039	9.164	11.546
ISS a recolher	-	1.798	-	2.092
IR e CS a recolher	-	4.567	9.229	15.260
IRRF sobre JCP a recolher	15.510	15.510	-	-
Outros	-	9.238	432	9.950
	22.650	40.527	18.825	39.381

17 Provisão para riscos e depósitos judiciais

17.1 Provisão para riscos

	Controladora			30 de junho de 2017
	31 de dezembro de 2016	Adições	Baixa	
Provisão para riscos				
PIS e COFINS (a)	1.244	-	(1.244)	-
Processos cíveis (b)	2.805	183	-	2.988
Processos trabalhistas	2.876	-	(91)	2.785
Processos fiscais	240	-	-	240
	7.165	183	(1.335)	6.013

Provisão para riscos	Consolidado			30 de junho de 2017
	31 de dezembro de 2016	Adições	Baixas	
PIS e COFINS (a)	1.244	-	(1.244)	-
Processos cíveis (b)	8.416	2.038	-	10.454
Processos trabalhistas	3.247	475	(239)	3.483
Processos fiscais	304	-	-	304
	13.211	2.513	(1.483)	14.241

As provisões foram constituídas para fazer face às perdas consideradas prováveis em processos administrativos e judiciais relacionados às questões cíveis, fiscais e trabalhistas, em valor julgado suficiente pela Administração, consubstanciada na avaliação de advogados e assessores jurídicos, como segue:

- (a) A Companhia figurou como parte em processos envolvendo a cobrança de PIS e COFINS sobre receitas de locação e outras receitas não compreendidas no conceito de receita bruta, nos termos da Lei nº 9.718/98, referentes ao período de 1999 a 2004. Os recolhimentos referentes a esses tributos foram calculados de acordo com a legislação vigente à época e depositados judicialmente.

A provisão compreendia somente os valores de PIS incidentes sobre as receitas de locação, considerando as decisões favoráveis, transitadas em julgado, obtidas nestas ações em relação à incidência das contribuições sobre outras receitas. A Companhia apresentou judicialmente pedidos para conversão em renda dos depósitos referentes à parcela provisionada e o levantamento dos demais valores, tendo sido liquidado o seu pedido em março de 2017. Dessa forma, a provisão foi baixada contra parcela do valor depositado. .

- (b) Os consultores jurídicos avaliaram como probabilidade de perdas prováveis alguns processos judiciais relacionados a distratos imobiliários, os quais totalizam R\$ 6.104.

O saldo remanescente das provisões cíveis refere-se a diversas causas de pequeno valor, movidas contra os shopping centers nos quais a Companhia possui participação.

Causas com probabilidade de perda possível

A Companhia é ré em diversos processos de natureza fiscal, administrativa, trabalhista e cível, cujas probabilidades de perda são avaliadas como possíveis por seus consultores jurídicos estimadas em R\$ 57.891 em 30 de junho de 2017 (R\$ 53.438 em 31 de dezembro de 2016), conforme demonstrado a seguir:

	Consolidado	
	30 de junho de 2017	31 de dezembro de 2016
Fiscais	27.232	19.997
Cíveis e administrativas	10.412	13.136
Trabalhistas	20.247	20.305
Total	57.891	53.438

Fiscais

Cobrança de ITBI referente às operações de incorporação total de empresas detentoras de imóveis. As discussões sobre a incidência do referido imposto se concentram nos Municípios de São Paulo (R\$ 6.249) e Belo Horizonte (R\$ 5.494) e em Brasília (R\$ 1.708), em todos os casos, a Companhia requer o reconhecimento da não incidência do ITBI com base nas disposições do art. 37, parágrafo 4º, do Código Tributário Nacional.

As discussões de Brasília obtiveram decisões desfavoráveis em primeira e segunda instância e aguardam julgamento do STF. Em São Paulo, foram ajuizadas quatro execuções fiscais que ainda não foram objeto de julgamento.

Em Belo Horizonte, das quatro discussões, três seguem em via administrativa aguardando apreciação de análise dos recursos apresentados em primeira instância. Em dezembro de 2016, a Companhia obteve decisão desfavorável em segunda instância em um de seus processos, que se encontra em elaboração de medida judicial.

A companhia também possui uma discussão em instância administrativa que versa sobre contribuições previdenciárias. A Fiscalização lavrou auto de infração exigindo contribuições previdenciárias sobre valores referentes ao plano de *stock options* da Companhia. A decisão de primeira instância foi desfavorável e o processo está em fase de apresentação de recurso voluntário.

Cíveis, Administrativas e Trabalhistas

A Companhia figura como parte em diversas causas cíveis, administrativas e trabalhistas, sendo que nenhuma considerada individualmente relevante.

Ativos contingentes

Em 26 de junho de 1995, o Consórcio formado pela Companhia (sucessora da Multishopping Empreendimentos Imobiliários S.A.) e pelas empresas Bozano, Simonsen Centros Comerciais S.A., Pinto de Almeida Engenharia S.A. e In Mont Planejamento Imobiliário e Participações Ltda., antecipou ao Clube de Regatas do Flamengo (“Clube”) a importância de R\$ 6.000 a ser descontada da renda obtida pelo Clube após a inauguração do shopping center que seria situado no bairro da Gávea, o qual era o objeto do Consórcio. Contudo, o projeto foi cancelado e o Clube não efetuou a devolução da importância adiantada. Os membros do Consórcio decidiram então iniciar um processo judicial requerendo o devido ressarcimento do Clube.

Em 18 de março de 2016, o Consórcio firmou com o Clube o Instrumento Particular de Transação, o qual foi devidamente autorizado pelo Conselho Deliberativo do Clube em 15 de abril de 2016. De acordo com este Instrumento, o Clube concordou em pagar ao Consórcio a importância de R\$ 61.500. Deste montante, o Clube já havia pago ao Consórcio a importância de R\$ 14.469 em 2012 e 2013, por meio do levantamento de valores depositados em Juízo, restando ainda um saldo a pagar de R\$47.031, o qual foi integralmente quitado no segundo trimestre de 2016.

Em consequência, foi protocolada petição no processo informando o cumprimento integral do acordo e requerendo a extinção da execução, o que foi deferido pelo Juiz em 1º de junho de 2016.

Em 09 de março de 2017, foi expedido ofício com vias a proceder o levantamento da referida penhora, única pendência ainda existente para arquivamento da execução.

Em 16 de março de 2017, foi prolatada sentença homologando o acordo firmando entres as partes nos autos dos embargos à execução, movidos pelo Clube por dependência à execução antes mencionada, sendo também julgado extinto.

Atualmente, a Companhia aguarda a conclusão dos procedimentos internos do cartório para o arquivamento definitivo de ambos processos.

17.2 Depósitos judiciais

Controladora				
Depósitos judiciais	31 de dezembro de 2016	Adições	Baixas	30 de junho de 2017
PIS e COFINS (a)	5.007	-	(3.191)	1.816
Depósitos cíveis	5.139	3.418	-	8.557
Depósitos trabalhistas	4.503	-	-	4.503
Outros	447	-	-	447
	<u>15.096</u>	<u>3.418</u>	<u>(3.191)</u>	<u>15.323</u>
Consolidado				
Depósitos judiciais	31 de dezembro de 2016	Adições	Baixas	30 de junho de 2017
PIS e COFINS (a)	5.728	-	(3.191)	2.537
Depósitos cíveis	6.210	3.445	-	9.655
Depósitos trabalhistas	4.824	27	-	4.851
Outros	1.003	-	-	1.003
	<u>17.765</u>	<u>3.472</u>	<u>(3.191)</u>	<u>18.046</u>

- (a) Em março de 2017, foram liquidados os pedidos de conversão em renda e levantamento de depósitos judiciais da discussão reportada na nota 17.1, item a, que representam a baixa de R\$ 3.191. O saldo remanescente das contas refere-se, essencialmente a um depósito realizado para suspender a exigibilidade de débitos de PIS e COFINS e a obtenção da Certidão Negativa de Débitos. Atualmente a questão encontra-se aguardando distribuição e julgamento no STJ.

18 Receitas e custos diferidos

	30 de junho de 2017		31 de dezembro de 2016	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Receita de cessão de direitos	55.544	84.866	65.698	103.043
Custo de venda a apropriar (a)	(61.071)	(102.493)	(67.602)	(109.195)
Demais receitas	1.297	1.297	1.323	1.323
	<u>(4.230)</u>	<u>(16.330)</u>	<u>(581)</u>	<u>(4.829)</u>
Ativo Circulante	(19.523)	(28.887)	(24.080)	(33.381)
Ativo Não Circulante	(41.548)	(73.606)	(43.522)	(75.812)
Passivo Circulante	22.541	27.318	23.427	33.336
Passivo Não Circulante	34.300	58.845	43.594	71.029

- (a) Refere-se a custos com corretagem sobre cessão de direito e luva invertida. A luva invertida é um incentivo que a Companhia oferece a alguns lojistas para que os mesmos se estabeleçam em alguma propriedade do Grupo Multiplan.

19 Patrimônio líquido

a. Capital social

Em 09 de janeiro de 2017, o Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social da Companhia, dentro do limite do capital autorizado, por meio de subscrição privada, no montante de R\$600.000, mediante a emissão de 10.256.411 ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal de emissão da Companhia (“Ações”), ao preço de emissão de R\$58,50 por ação (“Aumento de Capital”). O Aumento de Capital foi concluído em 08 de março de 2017.

Em 30 de junho de 2017, o capital social da Companhia está representado por 200.253.625 ações ordinárias e preferenciais (189.997.214 ações ordinárias e preferenciais em 31 de dezembro de 2016), nominativas, escriturais e sem valor nominal, assim distribuídas:

	Quantidade de ações					
	30 de junho de 2017			31 de dezembro de 2016		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Acionista						
Multiplan Planejamento, Participações e Administração S.A.	42.123.783	-	42.123.783	42.123.783	-	42.123.783
1700480 Ontário Inc.	42.947.201	11.858.347	54.805.548	42.947.201	11.858.347	54.805.548
José Isaac Peres	9.745.691	-	9.745.691	9.745.691	-	9.745.691
FIM Multiplus Investimento no Exterior Credito Privado	1.086.680	-	1.086.680	194.100	-	194.100
Maria Helena Kaminitz Peres	2.459.756	-	2.459.756	2.459.756	-	2.459.756
Ações em circulação	89.032.984	-	89.032.984	79.367.486	-	79.367.486
Conselho de Administração e Diretoria	157	-	157	157	-	157
Total de ações em circulação	187.396.252	11.858.347	199.254.599	176.838.174	11.858.347	188.696.521
Ações em tesouraria	999.026	-	999.026	1.300.693	-	1.300.693
	<u>188.395.278</u>	<u>11.858.347</u>	<u>200.253.625</u>	<u>178.138.867</u>	<u>11.858.347</u>	<u>189.997.214</u>

b. Ações em tesouraria

A Companhia adquiriu até 30 de junho de 2017, 6.867.600 ações ordinárias (6.608.500 até 31 de dezembro de 2016). Até 30 de junho de 2017, 5.868.574 ações foram utilizadas para liquidação do exercício de opções. O saldo de ações em tesouraria em 30 de junho de 2017 é de 999.026 ações (1.300.693 ações em 31 de dezembro de 2016). Vide Nota explicativa nº20 para maiores detalhes.

Em 30 de junho de 2017, o percentual de ações em circulação (ações em circulação e ações do conselho e da diretoria) é de 44,46% (41,77% em 31 de dezembro de 2016). As ações em tesouraria foram adquiridas a um custo médio ponderado de R\$ 51,75 (valor em reais), a um custo mínimo de R\$ 9,80 (valor em reais), e a um custo máximo de R\$ 65,86 (valores em reais). O preço de fechamento das ações calculado com base na última cotação anterior ao encerramento do período foi de R\$ 65,32 (valor em reais).

c. Dividendos e juros sobre o capital próprio

De acordo com o artigo 39, item (c), do Estatuto Social da Companhia, o dividendo anual mínimo obrigatório é de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado nos termos da legislação societária. A aprovação da distribuição de dividendos ou juros sobre o capital próprio competirá privativamente ao Conselho de Administração da Companhia, conforme autorizado na forma da lei e pelo artigo 22, item (g), do Estatuto Social da Companhia.

De acordo com o artigo 39, parágrafo 3º, do Estatuto Social da Companhia, o dividendo mínimo obrigatório não será pago no exercício em que os órgãos da administração informarem à Assembleia Geral Ordinária ser ele incompatível com a situação financeira da Companhia, sendo certo que o Conselho Fiscal, se em exercício, proferirá parecer sobre essa informação. Os dividendos assim retidos serão pagos quando a situação financeira permitir.

Juros sobre o capital próprio deliberados em 2017

Em 21 de junho de 2017, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio aos acionistas da Companhia no montante bruto de R\$ 110.000, atribuído aos acionistas da Companhia inscritos como tais em 26 de junho de 2017, correspondente a R\$ 0,55205752114 por ação, antes da aplicação de retenção de 15% de imposto de renda retido na fonte, exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes na forma da legislação aplicável. Esse montante será pago aos acionistas da Companhia até 31 de maio de 2018.

Juros sobre o capital próprio deliberados em 2016

Em 27 de junho de 2016, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio aos acionistas da Companhia no montante bruto de R\$ 95.000, atribuído aos acionistas da Companhia inscritos como tais em 30 de junho de 2016, correspondente a R\$ 0,50496447854 por ação, antes da aplicação de retenção de 15% de imposto de renda retido na fonte, exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes na forma da legislação aplicável. Esse montante foi pago aos acionistas da Companhia em 02 de maio de 2017.

Cabe ressaltar que o montante dos juros sobre o capital próprio se encontra dentro dos limites estabelecidos no parágrafo 1º, do artigo 9, da Lei nº. 9.249/95.

	2016
Lucro líquido do exercício	311.542
Apropriação à reserva legal	<u>(15.577)</u>
Lucro líquido após dedução da reserva legal	<u>295.965</u>
Dividendos mínimos obrigatórios	73.991
Juros sobre capital próprio aprovados, líquido de impostos	81.343

20 Pagamento baseado em ações

a. Programa de opção de compra de ações (liquidável em títulos patrimoniais)

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 6 de julho de 2007, foi aprovado um Plano de Opção de Compra de Ações de emissão da Companhia para administradores, empregados e prestadores de serviços da Companhia ou de outras sociedades sob seu controle.

O referido Plano é administrado pelo Conselho de Administração, cabendo ao Diretor-Presidente determinar os beneficiários a quem as opções de compra de ações serão outorgadas.

A outorga de opções, no âmbito do Plano aprovado em 2007, não poderá conferir direitos de aquisição sobre um número de ações que exceda, a qualquer tempo, 7% do capital social da Companhia. A diluição corresponde ao percentual representado pela quantidade de opções de ações dividida pela quantidade total de ações de emissão da Companhia.

A emissão de nossas ações mediante o exercício das opções de compra de ações no âmbito do Plano de Opção resultaria em uma diluição aos nossos acionistas, uma vez que as opções de compra de ações a serem outorgadas nos termos do Plano de Opção poderão conferir direitos de aquisição sobre um número de ações de até 5% das ações do nosso capital social, sem considerar as opções do Diretor Presidente, ou 7% considerando-as.

Em 30 de junho de 2017, o percentual de opções outorgadas é de 4,7430% do capital social sem considerar as Opções do Diretor Presidente e 5,7945% considerando-as.

Os beneficiários do Plano de Opção Compra de Ações poderão exercer suas opções dentro de até seis anos contados da data da outorga. Cada opção de compra só pode ser convertida em uma ação ordinária da Companhia no momento do exercício da opção, ou seja, não existe a opção de liquidação em dinheiro. O período de carência (*vesting*) será de até quatro anos, com liberações de 33,4% a partir do segundo aniversário, 33,3% a partir do terceiro aniversário e 33,3% a partir do quarto aniversário.

O preço das opções deverá ser baseado na média da cotação das ações da Companhia de mesma classe e tipo nos últimos 20 pregões na Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA) imediatamente anteriores à data da outorga da opção, ponderada pelo volume de negociação, corrigido monetariamente de acordo com o IPCA, ou outro índice que venha a ser determinado pelo Conselho de Administração, até a data do efetivo exercício da opção.

Foram efetuadas nove outorgas de opções, entre 2007 e 30 de junho de 2017, que se enquadram no limite máximo de 7% previsto no Plano:

Os prazos de carência para o exercício das opções estão assim definidos:

Prazos de carência a partir da outorga	% de opções liberadas para o exercício	Quantidade máxima de ações (1)	Quantidade de opções exercidas até 30 de junho de 2017
Programa 1 180 dias após a primeira oferta pública de ações - 26/01/2008	100%	1.497.773	1.497.773
Programa 2			
A partir do segundo aniversário - 20/12/2009	33,4%	32.732	32.732
A partir do terceiro aniversário - 20/12/2010	33,3%	32.634	32.634
A partir do quarto aniversário - 20/12/2011	33,3%	32.634	32.634
Programa 3			
A partir do segundo aniversário - 04/06/2010	33,4%	312.217	312.217
A partir do terceiro aniversário - 04/06/2011	33,3%	311.288	311.288
A partir do quarto aniversário - 04/06/2012	33,3%	311.295	311.295
Programa 4			
A partir do segundo aniversário - 13/04/2011	33,4%	419.494	419.494
A partir do terceiro aniversário - 13/04/2012	33,3%	418.246	418.246
A partir do quarto aniversário - 13/04/2013	33,3%	418.260	418.258
Programa 5			
A partir do segundo aniversário - 04/03/2012	33,4%	322.880	322.879
A partir do terceiro aniversário - 04/03/2013	33,3%	321.927	321.926
A partir do quarto aniversário - 04/03/2014	33,3%	316.290	316.288
Programa 6			
A partir do segundo aniversário - 23/03/2013	33,4%	433.203	433.203
A partir do terceiro aniversário - 23/03/2014	33,3%	425.254	425.254
A partir do quarto aniversário - 23/03/2015	33,3%	415.271	415.271
Programa 7			
A partir do segundo aniversário - 07/03/2014	33,4%	443.532	380.669
A partir do terceiro aniversário - 07/03/2015	33,3%	432.220	347.652
A partir do quarto aniversário - 07/03/2016	33,3%	432.228	286.649
Programa 8			
A partir do segundo aniversário - 14/05/2015	33,4%	516.030	-
A partir do terceiro aniversário - 14/05/2016	33,3%	514.485	-
A partir do quarto aniversário - 14/05/2017	33,3%	514.485	-
Programa 9 (2)			
A partir do segundo aniversário - 16/04/2016	33,4%	713.090	200.370
A partir do terceiro aniversário - 16/04/2017	33,3%	710.955	114.630
A partir do quarto aniversário - 16/04/2018	33,3%	710.955	14.985

(1) Quantidade líquida das ações canceladas por conta da saída de funcionários da Companhia antes do prazo mínimo para exercer a opção.

(2) Em relação ao Programa 9, foi aprovada a mudança do prazo de carência de 45.000 opções.

O valor justo médio ponderado das opções de compra nas datas das outorgas, descrito abaixo, foi estimado usando-se o modelo de precificação de opções Black-Scholes, assumindo as premissas listadas abaixo:

	Preço de exercício (R\$)	Preço no dia da outorga (1)	Índice de reajuste	Quantidade
Programa 1	9,80	R\$ 25,00 (2)	IPCA	1.497.773
Programa 2	22,84	R\$ 20,00	IPCA	114.000
Programa 3	20,25	R\$ 18,50	IPCA	1.003.400
Programa 4	15,13	R\$ 15,30	IPCA	1.300.100
Programa 5	30,27	R\$ 29,65	IPCA	966.752
Programa 6	33,13	R\$ 33,85	IPCA	1.297.110
Programa 7	39,60	R\$ 39,44	IPCA	1.347.960
Programa 8	56,24	R\$ 58,80	IPCA	1.689.550
Programa 9	48,03	R\$ 48,90	IPCA	2.214.550

(1) Preço de fechamento do último dia considerado na precificação do programa de opção de ações

(2) Preço de emissão na abertura de capital da empresa no dia 27 de junho de 2007

	Volatilidade	Taxa livre de risco	Maturidade média	Valor justo
Programa 1	48,88%	12,10%	3,25 anos	R\$ 16,40
Programa 2	48,88%	12,50%	4,50 anos	R\$ 7,95
Programa 3	48,88%	12,50%	4,50 anos	R\$ 7,57
Programa 4	48,79%	11,71%	4,50 anos	R\$ 7,15
Programa 5	30,90%	6,60%	3,00 anos	R\$ 7,28
Programa 6	24,30%	6,30%	3,00 anos	R\$ 7,03
Programa 7	23,84%	3,69%-4,40%	3,00 anos	R\$ 6,42
Programa 8	20,58%	2,90%-3,39%	3,00 anos	R\$ 9,95
Programa 9	18,15%	5,22%-6,09%	3,00 anos	R\$ 8,55

A volatilidade utilizada no modelo foi baseada no desvio padrão histórico da MULT3, ou em um painel de empresas do setor, de acordo com a disponibilidade e consistência da variação da ação apresentada no mercado, no período apropriado. O Dividend Yield foi baseado em modelos internos da Companhia e de acordo com a maturidade de cada opção. A Companhia não considerou o exercício antecipado de opções e nenhuma condição de mercado além das premissas acima.

Informações adicionais ao plano de opção de ações:

	Quantidade (1)	Preço (2) (R\$)
Total de opções outorgadas		
Em 31 de dezembro de 2012	7.398.395	23,76
Em 31 de dezembro de 2013	9.028.970	34,99
Em 31 de dezembro de 2014	11.133.550	39,45
Em 31 de dezembro de 2015	11.133.550	43,72
Em 31 de dezembro de 2016	11.009.443	46,40
Em 30 de junho de 2017	11.009.372	47,07
Opções outorgadas no exercício de 2012	1.347.960	41,34
Opções outorgadas no exercício de 2013	1.669.550	57,76
Opções outorgadas no exercício de 2014	2.174.550	49,73
Opções outorgadas no exercício de 2015	-	-

Opções outorgadas no exercício de 2016	-	-
Opções outorgadas nos primeiros seis meses de 2017	-	-
Total de opções exercidas		
Em 31 de dezembro de 2012	3.514.828	18,01
Em 31 de dezembro de 2013	4.274.179	20,00
Em 31 de dezembro de 2014	5.283.715	23,42
Em 31 de dezembro de 2015	5.890.153	25,25
Em 31 de dezembro de 2016	6.805.580	28,83
Em 30 de junho de 2017	7.366.347	30,93
Opções exercidas no exercício de 2012	1.083.556	24,80
Opções exercidas no exercício de 2013	759.351	29,23
Opções exercidas no exercício de 2014	1.009.536	37,89
Opções exercidas no exercício de 2015	606.438	41,15
Opções exercidas no exercício de 2016	915.427	51,88
Opções exercidas nos primeiros seis meses de 2017	560.767	56,39
Total de opções maturadas		
Em 31 de dezembro de 2012	3.704.313	18,36
Em 31 de dezembro de 2013	4.868.254	21,45
Em 31 de dezembro de 2014	6.049.707	25,68
Em 31 de dezembro de 2015	7.531.446	31,95
Em 31 de dezembro de 2016	9.103.018	37,68
Em 30 de junho de 2017	10.313.402	41,16
Opções maturadas no exercício de 2012	1.039.140	25,89
Opções maturadas no exercício de 2013	1.163.941	31,53
Opções maturadas no exercício de 2014	1.181.453	42,87
Opções maturadas no exercício de 2015	1.481.739	56,47
Opções maturadas no exercício de 2016	1.616.618	62,34
Opções maturadas nos primeiros seis meses de 2017	1.210.455	65,68
Total de não exercidas		
Em 31 de dezembro de 2012	3.883.567	35,50
Em 31 de dezembro de 2013	4.754.791	45,83
Em 31 de dezembro de 2014	5.849.835	50,85
Em 31 de dezembro de 2015	5.243.397	57,76
Em 31 de dezembro de 2016	4.203.863	63,30
Em 30 de junho de 2017	3.643.025	65,37

(1) Quantidade líquida das ações canceladas por conta da saída de funcionários da Companhia antes do prazo mínimo para exercer a opção.

(2) Preço ajustado pelo fim do período ou na data de exercício.

Para as opções de ações exercidas durante o exercício de 2013, o preço médio ponderado de mercado das ações era de R\$ 58,21. Em 2014, o preço médio ponderado de mercado das ações era de R\$ 53,21. Em 2015, o preço médio ponderado de mercado das ações era de R\$ 55,79. Em 2016, o preço médio ponderado de mercado das ações era de R\$ 58,81. Nos primeiros seis meses de 2017, o preço médio ponderado de mercado das ações era de R\$ 68,40.

O efeito referente ao reconhecimento do pagamento baseado em ações no patrimônio líquido e no resultado, no semestre findo em 30 de junho de 2017 foi de R\$ 2.265 (R\$ 4.450 em 30 de junho de 2016) dos quais R\$ 1.102 (R\$ 3.740 em 2016) refere-se à parcela dos administradores.

b. Programa de Remuneração baseado na Variação do Valor das Ações (Phantom Stock Options)

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 29 de julho de 2015, foi aprovado o primeiro Plano de Incentivo de Longo Prazo da Companhia, que estabelece os termos e condições para o pagamento de um prêmio em dinheiro, referenciado na valorização das ações de emissão da Companhia, a determinados administradores, empregados e prestadores de serviços da Companhia ou de outras sociedades sob o seu controle. O direito ao recebimento do prêmio é representado por unidades de investimento, cabendo ao Conselho de Administração eleger os participantes e autorizar a outorga de unidades de investimento em seu favor.

Em 29 de julho de 2015, o Conselho de Administração aprovou, para o exercício de 2015, a outorga de 2.500.983 unidades de investimento aos participantes eleitos. Desse total, 16.000 unidades de investimento foram outorgadas a funcionários que saíram da Companhia antes do prazo mínimo para exercer o resgate das unidades de investimento.

Em 21 de setembro de 2016, o Conselho de Administração aprovou, para o exercício de 2016, a outorga de 2.500.750 unidades de investimento aos participantes eleitos.

Essas unidades de investimento poderão ser resgatáveis pelos participantes em três tranches distintos, observando o prazo máximo de até seis anos contados da respectiva data de outorga. O período inicial de carência (vesting) para resgate das unidades de investimento é de quatro anos, com liberações de 33,4% a partir do segundo aniversário, 33,3% a partir do terceiro aniversário e 33,3% a partir do quarto aniversário da data de outorga.

O valor em caixa a ser desembolsado com relação às unidades de investimento é baseado no aumento do preço das ações da Companhia entre a data da outorga e o período de resgate.

Detalhes dos passivos decorrente de unidades de investimento são os seguintes:

Em milhares de reais	Consolidado
Valor contábil dos passivos das unidades de investimento	36.054

(i) **Mensuração do valor justo**

O valor justo médio ponderado das unidades de investimento foi estimado usando-se o modelo de precificação de opções Black-Scholes. O Dividend Yield foi baseado em modelos internos da Companhia e de acordo com a maturidade de cada unidade de investimento. A Companhia não considerou o resgate antecipado de unidades de investimento e nenhuma condição de mercado além das premissas abaixo.

O Valor Justo na data da outorga foi calculado assumindo as premissas listadas abaixo:

Valor Justo na data da outorga								
	Valor referencial (R\$) (1)	Preço da ação (R\$) (2)	Índice de reajuste	Quantidade	Volatilidade MULT3 (3)	Taxa livre de risco	Maturidade média	Valor justo
Phantom 1	46,71	46,27	IPCA	2.500.983	5,5%-5,8%	11,3%-12,3%	3,00 anos	R\$ 5,68
Phantom 2	61,38	61,47	IPCA	2.500.750	5,9%-6,5%	10,7%-11,5%	3,00 anos	R\$ 7,85

- (1) O valor referencial das unidades de investimento na data da outorga corresponde à média da cotação das ações da Companhia na BM&FBOVESPA, calculada através da divisão do volume financeiro pela quantidade de ações negociadas, acumulado nos 20 (vinte) pregões imediatamente anteriores à data base da sua apuração.
- (2) O preço da ação corresponde a média de 20 pregões anteriores a data do fim do trimestre.
- (3) A volatilidade utilizada no modelo foi baseada no desvio padrão histórico da MULT3 no período apropriado.

O Valor Justo na data da demonstração financeira foi calculado assumindo as premissas listadas abaixo:

Valor Justo em 30 de junho de 2017								
	Valor referencial (R\$)	Preço da ação (R\$)	Índice de reajuste	Quantidade	Volatilidade MULT3	Taxa livre de risco	Maturidade média	Valor justo médio
Phantom 1	52,49	65,28	IPCA	2.484.983	5,4%-6,3%	8,5%-9,3%	1,08 anos	R\$ 14,55
Phantom 2	62,76	65,28	IPCA	2.500.750	5,3%-6,3%	8,4%-8,5%	2,23 anos	R\$ 6,44

Informações adicionais ao Plano de Incentivo de Longo Prazo de unidades de investimento:

	Quantidade	Preço (1) (R\$)
Outorga		
Saldo total de unidades de investimento outorgadas em 31 de dezembro de 2016	4.985.733	56,99
Unidades de investimento outorgadas nos seis primeiros meses de 2017	-	-
Exercício		
Saldo total de unidades de investimento exercidas em 31 de dezembro de 2016	45.483	51,37
Unidades de investimento exercidas nos seis primeiros meses de 2017	-	-
Cancelamento		
Saldo total de unidades de investimento canceladas em 31 de dezembro de 2016	-	-
Unidades de investimento canceladas nos três primeiros meses de 2017	-	-
Não Resgatadas		
Saldo total de unidades de investimento não resgatadas em 31 de dezembro de 2016	4.940.250	57,04
Total de não resgatadas em 30 de junho de 2017	4.940.250	57,86

- (1) Preço ajustado pelo fim do período ou na data de exercício.

Em 30 de junho de 2017 apenas 45.483 unidades de investimentos podiam ser resgatadas, sendo as mesmas resgatadas em outubro de 2016. As unidades de investimentos restantes encontravam-se em período de carência não podendo, então, serem resgatadas.

(ii) Despesa reconhecida no resultado

Em 30 de junho de 2017 o montante reconhecido no resultado foi de R\$ 27.199

21 Receita operacional líquida

	Controladora			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Receita operacional bruta das vendas e serviços prestados:				
Locação de lojas	185.121	361.601	174.460	345.119
Estacionamentos	24.150	47.491	22.260	44.499
Serviços	26.076	52.911	33.174	71.097
Cessão de direitos	197	1.205	2.125	3.754
Venda de imóveis	(2.303)	(3.301)	-	-
Outras	977	1.628	1.398	2.390
	<u>234.218</u>	<u>461.535</u>	<u>233.417</u>	<u>466.859</u>
Impostos e contribuições sobre vendas e serviços prestados	<u>(22.187)</u>	<u>(43.854)</u>	<u>(23.327)</u>	<u>(45.713)</u>
Receita operacional líquida	<u>212.031</u>	<u>417.681</u>	<u>210.090</u>	<u>421.146</u>
	Consolidado			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Receita operacional bruta das vendas e serviços prestados:				
Locação de lojas	244.177	477.644	213.190	426.034
Estacionamentos	44.849	89.718	44.947	90.532
Serviços	23.950	49.009	31.602	68.735
Cessão de direitos	1.185	3.124	2.891	6.080
Venda de imóveis	(6.238)	(8.481)	1.649	5.579
Outras	1.564	2.816	2.409	3.719
	<u>309.487</u>	<u>613.830</u>	<u>296.688</u>	<u>600.679</u>
Impostos e contribuições sobre vendas e serviços prestados	<u>(31.023)</u>	<u>(61.587)</u>	<u>(31.660)</u>	<u>(61.707)</u>
Receita operacional líquida	<u>278.464</u>	<u>552.243</u>	<u>265.028</u>	<u>538.972</u>

22 Abertura dos custos e despesas por natureza

Durante os períodos findos em 30 de junho de 2017 e 2016, a Companhia incorreu em custos e despesas:

Custos: custos decorrentes da participação nos condomínios civil dos shoppings em operação, custos de depreciação das propriedades para investimento e custo dos imóveis vendidos.

	Controladora			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Serviços	(613)	(1.175)	(744)	(1.503)
Arrendamentos	(1.981)	(4.347)	(1.838)	(4.061)
Propriedades (encargos, IPTU, aluguel, condomínio)	(7.732)	(14.401)	(5.885)	(11.155)
Outros custos	(6.651)	(12.100)	(5.997)	(11.653)
Custo dos imóveis vendidos	1.866	2.682	(1.928)	(2.349)
Depreciações e amortizações	(24.297)	(48.543)	(24.961)	(50.021)
Total	(39.408)	(77.884)	(41.353)	(80.742)

	Controladora			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Custos com:				
Serviços prestados	(41.274)	(80.566)	(39.425)	(78.393)
Dos imóveis vendidos	1.866	2.682	(1.928)	(2.349)
Total	(39.408)	(77.884)	(41.353)	(80.742)

	Consolidado			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Serviços	(514)	(1.047)	(638)	(1.227)
Estacionamento	(1.798)	(4.318)	(3.877)	(8.184)
Arrendamentos	(1.991)	(4.369)	(1.847)	(4.081)
Propriedades (encargos, IPTU, aluguel, condomínio)	(10.650)	(20.134)	(8.271)	(15.759)
Outros custos	(11.440)	(22.284)	(11.489)	(22.749)
Custo dos imóveis vendidos	4.778	6.342	(2.984)	(5.132)
Depreciações e amortizações	(42.039)	(83.884)	(35.923)	(71.721)
Total	(63.654)	(129.694)	(65.029)	(128.853)

	Consolidado			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Custos com:				
Serviços prestados	(68.432)	(136.036)	(62.045)	(123.721)
Dos imóveis vendidos	4.778	6.342	(2.984)	(5.132)
Total	(63.654)	(129.694)	(65.029)	(128.853)

A abertura das despesas em suas principais categorias encontra-se descrita abaixo:

- **Sede:** Despesas com pessoal (administrativo, operacional e desenvolvimento) da matriz e filiais do grupo Multiplan, além de gastos com marketing corporativo, contratação de terceiros e viagens.
- **Propriedades:** despesas com o condomínio civil das propriedades em operação.
- **Projetos para Locação:** Despesas pré-operacionais, atreladas a projetos imobiliários e expansões de shoppings.
- **Projetos para Venda:** Despesas pré-operacionais, geradas nas operações de desenvolvimento imobiliário para venda.

	Controladora			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Pessoal	(17.950)	(35.233)	(18.726)	(36.158)
Serviços	(5.552)	(11.451)	(7.095)	(13.281)
Marketing	(3.264)	(5.244)	(1.761)	(3.216)
Viagens	(1.209)	(2.040)	(1.156)	(1.998)
Propriedades (encargos, IPTU, aluguel e condomínio)	(656)	(1.104)	(546)	(1.072)
Custo de ocupação	(2.066)	(4.385)	(2.154)	(4.054)
Outras	(6.301)	(9.526)	(6.739)	(11.169)
Total	(36.998)	(68.983)	(38.177)	(70.948)
Despesas com:				
Despesas administrativas - Sede	(33.246)	(62.918)	(35.939)	(66.714)
Despesas administrativas - Propriedades	(2.947)	(4.880)	(1.893)	(3.498)
Despesas com projetos para locação	(437)	(536)	(373)	(568)
Despesas com projetos para venda	(368)	(649)	28	(168)
Total	(36.998)	(68.983)	(38.177)	(70.948)

	Consolidado			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Pessoal	(18.208)	(35.717)	(19.612)	(37.531)
Serviços	(6.667)	(13.588)	(8.106)	(15.344)
Marketing	(3.724)	(6.023)	(2.039)	(4.097)
Viagens	(1.251)	(2.108)	(1.232)	(2.198)
Propriedades (encargos, IPTU, aluguel e condomínio)	(3.485)	(6.293)	(4.852)	(9.802)
Custo de ocupação	(2.449)	(5.145)	(2.490)	(4.750)
Outras	(7.247)	(12.902)	(7.250)	(12.840)
Total	(43.031)	(81.776)	(45.581)	(86.562)
Despesas com:				
Despesas administrativas - Sede	(34.087)	(65.860)	(37.010)	(68.883)
Despesas administrativas - Propriedades	(5.471)	(10.317)	(6.533)	(13.277)
Despesas com projetos para locação	(2.091)	(3.220)	(1.710)	(3.203)
Despesas com projetos para venda	(1.382)	(2.379)	(328)	(1.199)
Total	(43.031)	(81.776)	(45.581)	(86.562)

23 Resultado financeiro líquido

	Controladora			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Rendimentos sobre aplicações financeiras	23.761	44.556	8.786	17.772
Juros sobre empréstimos e financiamentos e debêntures	(58.844)	(127.976)	(52.955)	(105.009)
Juros sobre empreendimentos imobiliários	(96)	441	1.130	2.311
Tarifas bancárias e outros encargos	(6.874)	(9.742)	(1.378)	(2.729)
Variação monetária ativa	(377)	677	1.715	2.927
Multa e juros sobre aluguel e cessões de direito - shopping	1.691	3.712	2.059	3.832
Multa e juros sobre infrações fiscais	77	(175)	(3)	(73)
Juros e variação monetária sobre transação com partes relacionadas	383	854	564	1.126
Outros	274	648	1.315	1.905
Total	(40.005)	(87.005)	(38.767)	(77.938)

	Consolidado			
	01/04/2017 a 30/06/2017	01/01/2017 a 30/06/2017	01/04/2016 a 30/06/2016	01/01/2016 a 30/06/2016
Rendimentos sobre aplicações financeiras	25.589	47.477	10.533	21.587
Juros sobre empréstimos e financiamentos e debêntures	(70.308)	(151.862)	(67.446)	(134.487)
Juros sobre empreendimentos imobiliários	1.058	3.651	3.692	7.543
Tarifas bancárias e outros encargos	(7.401)	(10.824)	(1.898)	(3.802)
Variação monetária ativa	(3.033)	(1.570)	3.791	5.275
Multa e juros sobre aluguel e cessões de direito - shopping	2.042	4.542	2.332	4.374
Multa e juros sobre infrações fiscais	90	(180)	(19)	(99)
Juros e variação monetária sobre transação com partes relacionadas	397	886	602	1.205
Juros sobre obrigações para aquisições de bens	(2.141)	(3.936)	(2)	(2)
Outros	(1.322)	(444)	2.223	3.633
Total	(55.029)	(112.260)	(46.192)	(94.773)

24 Informações por segmento

Para fins de administração, a Companhia reconhece quatro segmentos, descritos a seguir, que são responsáveis pelas suas receitas e despesas. A segmentação é necessária dado que as margens, a apropriação de receitas e despesas e os produtos finais são diferentes entre cada um. Todos os resultados foram calculados considerando somente os clientes externos da Companhia.

Propriedade para locação

Refere-se à participação da Companhia no condomínio civil de shopping centers e nos respectivos estacionamentos, assim como empreendimentos imobiliários para locação. Este é o segmento principal da receita da Multiplan, sendo sua parcela responsável por 92,43% do total da receita bruta da Companhia no trimestre findo em 30 de junho de 2017. Nessa operação, o fator determinante no montante de suas receitas e despesas é a participação que a Companhia detém em cada empreendimento. Suas receitas e despesas são descritas a seguir:

Receitas de locação

São cobranças feitas pelos proprietários (a Companhia e seus sócios) pela locação de áreas em seus shopping centers e empreendimentos comerciais. A receita inclui quatro tipos de locação: aluguel mínimo (baseado em um contrato comercial indexado ao IGP-DI), complementar (percentual de vendas dos lojistas), merchandising (locação de espaço no *mall* do empreendimento) e linearidade (retirada da volatilidade e sazonalidade das receitas de aluguel mínimo).

Receitas de Estacionamentos

Receitas provenientes da cobrança de clientes pela permanência de seus veículos no espaço de estacionamento do empreendimento.

Despesas

Incluem despesas como áreas vagas, contribuições ao fundo de promoção, jurídicas, arrendamento, despesas com estacionamento e corretagem, entre outras decorrentes da participação no empreendimento.

Na qualidade de proprietários dos imóveis nos quais se encontram os shopping centers em que a Companhia possui participação (ou situações cuja posse do imóvel decorre de contrato de arrendamento), a Companhia está sujeita ao pagamento de eventuais despesas extraordinárias que não sejam rotineiras e, portanto, de responsabilidade do condomínio. A Companhia também está sujeita a despesas e custos decorrentes de ações judiciais necessárias para a cobrança de aluguéis inadimplidos, ações judiciais em geral (despejo, renovatória, revisional, entre outras). Vale ressaltar que despesas de manutenção e operação (condomínio edilício) do empreendimento são de responsabilidade dos locatários.

Outros

Incluem as despesas de depreciação.

Os ativos de shoppings center são compostos principalmente por propriedades para investimentos de shoppings centers e torres comerciais em operação e contas a receber de receitas de locação e estacionamento.

Imobiliário para venda

A operação imobiliária inclui receitas, custo dos imóveis vendidos e despesas da venda de imóveis desenvolvidos normalmente no entorno do shopping center. Como mencionado anteriormente, essa atividade contribui na geração de fluxo de cliente para o shopping center, aprimorando seu resultado. Adicionalmente, a valorização e a conveniência que um shopping center traz para o entorno, possibilita à Companhia reduzir riscos e aumentar receitas dos imóveis vendidos. As receitas são decorrentes da venda dos imóveis e os custos da sua construção. Ambos são apropriados de acordo com o andamento financeiro (POC) da obra. As despesas decorrem em grande parte de corretagem e marketing.

Por fim, a conta “Outros” diz respeito principalmente a um projeto imobiliário que vem sendo reconhecido no balanço e no resultado da Companhia pelas contas “Investimento” e “Equivalência patrimonial” respectivamente.

O ativo desse segmento está concentrado no estoque de terrenos e imóveis concluídos e em construção da Companhia e no contas a receber.

Projetos

A operação de projetos inclui despesas e receitas decorrentes do desenvolvimento de shopping center e empreendimentos imobiliários para locação. O custo de desenvolvimento é ativado, mas despesas como marketing, corretagem, impostos sobre propriedade (IPTU), estudos de viabilidade, entre outras, são despesadas no resultado da Companhia. Da mesma forma, a Companhia considera que a maior parte de sua receita de cessão de direito é decorrente de projetos abertos nos últimos cinco anos (prazo médio de reconhecimento da receita de cessão de direito), sendo assim produto da comercialização das lojas durante seu processo de desenvolvimento.

Ao desenvolver seus projetos a Companhia pode garantir a qualidade dos empreendimentos nos quais ela terá participação no futuro.

O ativo de projetos é composto principalmente pelas obras em andamento das propriedades para investimento e contas a receber (cessão de direitos) das áreas já contratadas.

Gestão e outros

A Companhia presta serviços de administração a seus sócios e lojistas cobrando por eles. Adicionalmente, a Companhia cobra de seus sócios na propriedade uma taxa de corretagem pela locação de lojas. A administração de seus shopping centers é essencial para seu sucesso sendo um grande foco na Companhia. Por outro lado, a Companhia incorre com despesas de sede para estes serviços e outros, que são consideradas, exclusivamente, neste segmento. O mesmo também inclui impostos, resultados financeiros e outros por serem resultados que dependem da estrutura da empresa e não somente da operação de cada segmento descrito anteriormente. Por estas razões, este segmento apresenta prejuízo.

O ativo desse segmento é composto, principalmente, pelo caixa da Companhia, impostos de renda diferidos e ativos intangíveis.

1º de abril de 2017 a 30 de junho de 2017

	Propriedade para locação	Imobiliário	Projetos	Gestão e outros	Total
Receita bruta	289.027	(6.238)	1.185	25.512	309.486
Custos	(68.431)	4.777	-	-	(63.654)
Despesas	(5.471)	(1.382)	(2.091)	(37.401)	(46.345)
Outros	(27.893)	2.432	(9.797)	(53.975)	(89.233)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>187.232</u>	<u>(411)</u>	<u>(10.703)</u>	<u>(65.864)</u>	<u>110.254</u>

1º de janeiro de 2017 a 30 de junho de 2017

	Propriedade para locação	Imobiliário	Projetos	Gestão e outros	Total
Receita Bruta	567.362	(8.481)	3.124	51.824	613.829
Custos	(136.036)	6.342	-	-	(129.694)
Despesas	(10.317)	(2.379)	(3.220)	(95.322)	(111.238)
Outros	(53.822)	7.505	(19.805)	(113.149)	(179.271)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>367.187</u>	<u>2.987</u>	<u>(19.901)</u>	<u>(156.647)</u>	<u>193.626</u>
Ativos operacionais	<u>6.045.863</u>	<u>647.113</u>	<u>675.251</u>	<u>1.236.031</u>	<u>8.604.258</u>

1º de abril de 2016 a 30 de junho de 2016

	Propriedade para locação	Imobiliário	Projetos	Gestão e outros	Total
Receita bruta	258.137	1.649	2.891	34.012	296.689
Custos	(62.046)	(2.984)	-	-	(65.030)
Despesas	(6.533)	(328)	(1.710)	(43.437)	(52.008)
Outros	(17.947)	5.225	(8.431)	(50.056)	(71.209)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>171.611</u>	<u>3.562</u>	<u>(7.250)</u>	<u>(59.481)</u>	<u>108.442</u>

1º de janeiro de 2016 a 30 de junho de 2016

	Propriedade para locação	Imobiliário	Projetos	Gestão e outros	Total
Receita Bruta	516.566	5.579	6.080	72.454	600.679
Custos	(123.721)	(5.132)	-	-	(128.853)
Despesas	(13.277)	(1.199)	(3.203)	(80.623)	(98.302)
Outros	(46.919)	10.397	(16.531)	(102.333)	(155.386)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>332.649</u>	<u>9.645</u>	<u>(13.654)</u>	<u>(110.502)</u>	<u>218.138</u>
Ativos operacionais	<u>5.291.146</u>	<u>552.507</u>	<u>461.880</u>	<u>779.775</u>	<u>7.085.308</u>

25 Instrumentos financeiros e gestão de riscos

25.1 Gestão do risco de capital

A Companhia e suas controladas administram seu capital, para assegurar que as empresas que pertencem a ela possam continuar com suas atividades normais, ao mesmo tempo em que buscam maximizar o retorno de suas operações a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações, por meio da otimização da utilização de instrumentos de dívida e de patrimônio.

A estrutura de capital da Companhia e suas controladas é formada pelo endividamento líquido (empréstimos e financiamentos, debêntures e obrigações por aquisição de bens detalhados nas notas explicativas nº 12, nº 14 e nº 15, respectivamente, deduzidos pelo caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (detalhados na nota explicativa nº 3) e pelo patrimônio líquido da Companhia (que inclui capital integralizado emitido e reservas, conforme apresentado na nota explicativa nº 19).

25.1.1 Índice de endividamento

O índice de endividamento é o seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Dívida (a)	2.227.450	2.270.727	2.950.069	2.923.110
Caixa e equivalentes de caixa e aplicação	<u>(901.536)</u>	<u>(408.485)</u>	<u>(1.005.173)</u>	<u>(467.368)</u>
Dívida líquida	<u>1.325.914</u>	<u>1.862.242</u>	<u>1.944.896</u>	<u>2.455.742</u>
Patrimônio líquido (b)	5.112.306	4.450.170	5.120.666	4.456.360
Índice de endividamento líquido	25,94%	41,85%	37,98%	55,11%

- (a) A dívida é definida como empréstimos e financiamentos, debêntures e obrigação por aquisição de bens, circulantes e não circulantes, conforme detalhado nas Notas explicativas nº 12, 14 e 15.

Do total da dívida conforme definido no item (a) acima R\$ 279.046 referem-se ao montante classificado na controladora com vencimento no curto prazo em 30 de junho de 2017 (R\$ 292.024 em 31 de dezembro de 2016) e R\$ 1.948.404 classificado no longo prazo em 30 de junho de 2017 (R\$ 1.978.703 em 31 de dezembro de 2016). No consolidado R\$ 446.465 refere-se ao curto prazo em 30 de junho de 2017 (R\$ 409.643 em 31 de dezembro de 2016) e R\$ 2.503.604 refere-se ao longo prazo em 30 de junho de 2017 (R\$ 2.513.465 em 31 de dezembro de 2016).

- (b) O patrimônio líquido inclui o capital integralizado e as reservas.

25.2 Risco de mercado

Dentro do setor de atuação da Companhia os principais riscos de mercado são os riscos financeiros relativos a taxa de juros, ao crédito inerente à prestação de serviços e ao crédito decorrente de suas aplicações financeiras.

25.3 Objetivos da administração dos riscos financeiros

A Companhia tem como principais estratégias de proteção patrimonial em relação aos riscos de mercado: (a) a compatibilização de forma significativa entre seus ativos e passivos financeiros, alinhando prazos, custos, indexação, moedas e outros; (b) a pulverização de suas receitas e de seus recebíveis entre as diferentes propriedades da Companhia e os diferentes segmentos do varejo decorrentes do sortimento das lojas; (c) a aplicação da liquidez de forma conservadora, em investimentos de liquidez imediata e de baixo risco de crédito.

A Companhia, valendo-se de sua estratégia de proteção patrimonial sobre os riscos de mercado, entende não ter sido necessária, até o momento, a contratação de nenhum instrumento de proteção. Essa posição poderá ser revista caso, no futuro, venhamos a verificar qualquer incompatibilidade que possa causar riscos aos resultados financeiros e operacionais da Companhia.

De acordo com a deliberação CVM nº 550, de 17 de outubro de 2008, que dispõe sobre a apresentação de informações sobre instrumentos financeiros derivativos em nota explicativa, a Companhia informa que não opera com instrumentos financeiros derivativos, não havendo risco decorrente de uma eventual exposição associada a instrumentos dessa natureza.

25.4 Gestão do risco de taxa de juros

O risco de taxas de juros relaciona-se com:

- Possibilidade de variações no valor justo de seus empréstimos e financiamentos indexados a taxas de juros pré-fixadas, no caso de tais taxas não refletirem as condições correntes de mercado. A Companhia efetua o monitoramento constante desses índices. Até o momento não foi verificada a necessidade de contratar instrumentos financeiros de proteção contra o risco de taxas de juros;
- Possibilidade de um movimento desfavorável nas taxas de juros, o que causaria um aumento nas despesas financeiras, em decorrência da parcela da dívida contratada a taxa de juros flutuantes; e
- Possibilidade de variações no valor justo de suas propriedades para investimento, devido a reflexos de variações da taxa de juros nos indicadores de risco e retorno utilizados no cálculo da taxa de desconto, incluindo índice beta, risco país e premissas de inflação. A Companhia efetua o monitoramento constante desses índices.

25.5 Risco de crédito inerente à prestação de serviços

O risco está relacionado à possibilidade da Companhia e suas controladas computarem prejuízos derivados de dificuldades em cobrar os valores de aluguéis, venda de imóveis, cessão de direitos, taxas de administração e comissões de corretagens.

25.6 Risco de crédito financeiro

O risco está relacionado à possibilidade da Companhia e suas controladas computarem perdas derivadas da dificuldade de realização das aplicações financeiras de curto e longo prazo.

25.7 Análise de sensibilidade

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores dos ativos e passivos financeiros a qual a Companhia estava exposta na data-base 30 de junho de 2017, foram definidos cinco cenários diferentes e foi preparada uma análise de sensibilidade às oscilações dos indicadores desses instrumentos. Com base no Relatório FOCUS de 30 de junho de 2017, foi extraída a projeção dos indexadores IGP-DI, IGP-M e IPCA, o indexador TJLP foi extraído do site oficial do BNDES, o indexador CDI extraído do site oficial da CETIP e a taxa TR conforme site oficial BM&F BOVESPA, para o ano de 2017 e estes foram definidos como o cenário provável, e a partir desse foram calculadas variações decrescentes e crescentes de 25% e 50%, respectivamente.

Indexadores dos ativos e passivos financeiros:

Indexador	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
CDI	5,13%	7,69%	10,25%	12,81%	15,38%
IGP-DI	0,17%	0,26%	0,34%	0,43%	0,51%
IGP - M	0,29%	0,44%	0,58%	0,73%	0,87%
IPCA	1,73%	2,60%	3,46%	4,33%	5,19%
TJLP	3,50%	5,25%	7,00%	8,75%	10,50%
TR	0,77%	1,16%	1,54%	1,93%	2,32%

Ativos financeiros

Para cada cenário foi calculada a receita bruta não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos, sendo 30 de junho de 2017 a data base utilizada, projetando-se para um ano e verificando a sensibilidade dos índices acima para cada cenário.

Sensibilidades das receitas - 2017

Controladora

		Saldo em 30/06/17	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Disponibilidades e aplicações financeiras							
Caixa e equivalentes de caixa	N/A	54.391	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Aplicações financeiras	100% CDI	<u>847.145</u>	<u>43.416</u>	<u>65.124</u>	<u>86.832</u>	<u>108.540</u>	<u>130.249</u>
		<u>901.536</u>	<u>43.416</u>	<u>65.124</u>	<u>86.832</u>	<u>108.540</u>	<u>130.249</u>
Contas a receber							
Contas a receber de clientes - locação de lojas	IGP-DI	86.822	148	221	295	369	443
Contas a receber de clientes - linearidade	IGP-DI	40.000	68	102	136	170	204
Contas a receber de clientes - cessão de direitos	IGP-DI	20.107	34	51	68	85	103
Contas a receber de clientes - venda de imóveis concluídos	IGP-M + 12%	34.736	4.269	4.319	4.370	4.420	4.470
Outros contas a receber de clientes	N/A	<u>13.020</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
		<u>194.685</u>	<u>4.519</u>	<u>4.693</u>	<u>4.869</u>	<u>5.044</u>	<u>5.220</u>
Transações com partes relacionadas							
Associação Shopping Centers	110% CDI	10.801	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Condomínios Shopping Centers	110% CDI	3.574	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Outros empréstimos e adiantamentos diversos	N/A	<u>315</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
		<u>14.690</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total		<u><u>1.110.911</u></u>	<u><u>47.935</u></u>	<u><u>69.817</u></u>	<u><u>91.701</u></u>	<u><u>11.584</u></u>	<u><u>135.469</u></u>

Consolidado

		Saldo em 30/06/2017	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Disponibilidades e aplicações financeiras							
Caixa e equivalentes de caixa	N/A	114.101	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Aplicações financeiras	100% CDI	891.072	45.667	68.501	91.335	114.169	137.002
		<u>1.005.173</u>	<u>45.667</u>	<u>68.501</u>	<u>91.335</u>	<u>114.169</u>	<u>137.002</u>
Contas a receber							
Contas a receber de clientes - locação de lojas	IGP-DI	113.195	192	289	385	481	577
Linearidade	IGP-DI	60.457	103	154	206	257	308
Contas a receber de clientes - cessão de direitos	IGP-DI	32.470	55	83	110	138	166
Contas a receber de clientes - venda de imóveis concluídos	IGP-M + 12%	34.736	4.269	4.319	4.370	4.420	4.470
Contas a receber de clientes - venda de imóveis concluídos	IGP-M + 11%	83.735	9.454	9.575	9.697	9.818	9.939
Outros contas a receber de clientes	N/A	18.914	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
		<u>343.507</u>	<u>14.073</u>	<u>14.420</u>	<u>14.768</u>	<u>15.114</u>	<u>15.460</u>
Transações com partes relacionadas							
Associações Shopping Centres		11.287	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Condomínios ShoppinG Centers		3.574	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Empréstimos Outros	N/A	76	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
		<u>14.937</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total		<u>1.363.617</u>	<u>59.740</u>	<u>82.921</u>	<u>106.103</u>	<u>129.283</u>	<u>152.462</u>

Passivos financeiros

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta não levando em consideração incidência de tributos e o fluxo de vencimentos de cada contrato programado para 2017. A data base utilizada foi 30 de junho de 2017 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade destes em cada cenário.

Projeção das despesas financeiras - 2017

Controladora

	Taxa de remuneração	Saldo em 30/06/17	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Empréstimos e financiamentos							
Santander BHS Exp V	TR + 8,70%	34.929	3.308	3.443	3.576	3.713	3.848
Banco Itaú PSC	TR + 9,35%	85.743	8.679	9.010	9.341	9.672	10.003
Banco Itaú VLG	TR + 9,35%	226.104	22.886	23.759	24.632	25.505	26.377
CCB Itaú 325M	108% do CDI	25.802	1.428	2.142	2.856	3.570	4.284
CCB Itaú 100M	108,5% do CDI	104.479	5.810	8.715	11.619	14.524	17.429
CCB Itaú 80M	106% do CDI	80.554	4.376	6.564	8.752	10.940	13.128
Bradesco MTE	CDI + 1,00%	303.804	18.608	26.393	34.178	41.963	49.748
CCB - BB 175M	110% do CDI	112.307	6.331	9.497	12.663	15.828	18.994
CCB - BB 50M	110% do CDI	50.423	2.843	4.264	5.685	7.107	8.528
CCB - BB 150M	110% do CDI	151.270	8.528	12.792	17.056	21.320	25.584
BB - BRS Exp. VII	TR + 8,90%	80.121	7.749	8.059	8.368	8.677	8.986
Custos de captação	N/A	(22.892)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Cia Real de Distribuição	N/A	430	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
		<u>1.233.074</u>	<u>90.546</u>	<u>114.638</u>	<u>138.726</u>	<u>162.819</u>	<u>186.909</u>
Obrigação por aquisição de bens Outros	N/A	269	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Debentures							
3º Emissão de Debêntures	CDI + 0,87%	409.061	24.523	35.005	45.488	55.970	66.452
Custo de captação		(1.777)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
4º e 5º Emissões de Debêntures (CRI)	95% CDI	602.518	29.335	44.003	58.670	73.338	88.005
Custo de captação		(15.696)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
		<u>994.106</u>	<u>53.858</u>	<u>79.008</u>	<u>104.158</u>	<u>129.308</u>	<u>154.457</u>
Total		<u>2.227.449</u>	<u>144.404</u>	<u>193.646</u>	<u>242.884</u>	<u>292.127</u>	<u>341.366</u>

Consolidado

	Taxa de remuneração	Saldo em 30/06/17	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Empréstimos e financiamentos							
BNDES JDS - A	TJLP +3,38%	24.171	1.663	2.086	2.509	2.932	3.355
BNDES JDS	TJLP +1,48%	1.089	54	73	92	111	130
BNDES JDS - C	TJLP	252	9	13	18	22	27
BNDES-CGS (A)	TJLP+3,32%	21.257	1.450	1.822	2.194	2.566	2.938
BNDES-CGS (B)	IPCA + 7,27%	11.697	1.053	1.154	1.255	1.356	1.457
BNDES-CGS (C)	TJLP	273	10	14	19	24	29
BNDES-CGS	TJLP + 1,42%	517	25	35	44	53	62
Santander BHS Exp V	TR + 8,70%	34.929	3.308	3.443	3.576	3.713	3.848
Banco Itaú PSC	TR + 9,35%	85.743	8.679	9.010	9.341	9.672	10.003
Banco Itaú VLG	TR + 9,35%	226.104	22.886	23.759	24.632	25.505	26.377
Banco Itaú	108,50% do						
	CDI	104.479	5.810	8.715	11.619	14.524	17.429
Banco Itaú 325M	108% do CDI	25.802	1.428	2.142	2.856	3.570	4.284
Banco Itaú 80M	106% do CDI	80.554	4.376	6.564	8.752	10.940	13.128
Bradesco MTE	CDI + 1,00%	303.804	18.608	26.393	34.178	41.963	49.748
Banco do Brasil 175M	110% do CDI	112.307	6.331	9.497	12.663	15.828	18.994
Banco do Brasil 50M	110% do CDI	50.423	2.843	4.264	5.685	7.107	8.528
Banco do Brasil 150M	110% do CDI	151.270	8.528	12.792	17.056	21.320	25.584
Banco do Brasil BRS Exp VII	TR + 8,90%	80.121	7.749	8.059	8.368	8.677	8.986
Morumbi Corporate - DTIY	TR+8,70%	168.258	15.937	16.587	17.236	17.886	18.535
Morumbi Corporate - GTIY	TR+8,70%	163.680	15.504	16.136	16.767	17.399	18.031
Bradesco - Canoas	TR+9,25%	247.524	24.807	25.762	26.718	27.673	28.629
Custos de captação	N/A	(36.628)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Cia Real de Distribuição	N/A	430	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
		<u>1.858.056</u>	<u>151.058</u>	<u>178.320</u>	<u>205.578</u>	<u>232.841</u>	<u>260.102</u>
Obrigação por aquisição de bens							
Terreno jacarepaguá	100% CDI	12.060	618	927	1.236	1.545	1.854
Potencial construtivo - Barra	IGPM	11.886	34	52	69	86	103
Participação PKB	IGPM	73.691	214	321	427	534	641
Outros	N/A	269	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
		<u>97.906</u>	<u>866</u>	<u>1.300</u>	<u>1.732</u>	<u>2.165</u>	<u>2.598</u>
Debentures							
3º Emissão de Debêntures	CDI + 0,87%	409.061	24.523	35.005	45.488	55.970	66.452
Custo de captação		(1.777)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
4º e 5º Emissões de Debêntures (CRI)	95% CDI	602.518	29.335	44.003	58.670	73.338	88.005
Custo de captação		(15.696)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
		<u>994.106</u>	<u>53.858</u>	<u>79.008</u>	<u>104.158</u>	<u>129.308</u>	<u>154.457</u>
Total		<u><u>2.950.068</u></u>	<u><u>205.782</u></u>	<u><u>258.628</u></u>	<u><u>311.468</u></u>	<u><u>364.314</u></u>	<u><u>417.157</u></u>

Parte dos ativos e passivos financeiros da Companhia são atrelados à taxa de juros e indexadores que podem vir a sofrer variações representando um risco de mercado para a Companhia.

No trimestre findo em 30 de junho de 2017 os ativos e passivos financeiros da Companhia geraram um resultado financeiro líquido negativo de R\$ 112.260 .

A Companhia entende que um aumento na taxa de juros, nos indexadores ou em ambos, pode ocasionar um acréscimo nas despesas financeiras, impactando negativamente o resultado financeiro da Companhia. Da mesma forma uma redução na taxa de juros, nos indexadores ou em ambos, pode ocasionar um decréscimo nas receitas financeiras da Companhia também impactando negativamente o resultado financeiro da Companhia.

25.8 Gestão do risco de liquidez

A Administração da Companhia e suas controladas gerenciam o risco de liquidez mantendo adequadas reservas, linhas de crédito bancárias e linhas de crédito para captação de empréstimos e financiamentos, através do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e reais, e pela combinação dos perfis de vencimento dos ativos e passivos financeiros.

A tabela a seguir mostra em detalhes o prazo de vencimento contratual restante dos ativos e passivos financeiros da Companhia e os prazos de amortização contratuais. A tabela foi elaborada de acordo com os fluxos de caixa não descontados dos ativos e passivos financeiros com base na data mais próxima em que a Companhia deve quitar as respectivas obrigações:

Controladora				
30 de junho de 2017	Até um ano	De um a três anos	Mais de três anos	Total
Aplicações financeiras	847.145	-	-	847.145
Empréstimos e financiamentos	267.199	510.892	454.983	1.233.074
Obrigações por aquisição de bens	269	-	-	269
Debêntures	11.579	199.112	783.417	994.108
Total	1.126.192	710.004	1.238.400	3.074.596

Consolidado				
30 de junho de 2017	Até um ano	De um a três anos	Mais de três anos	Total
Aplicações financeiras	891.072	-	-	891.072
Empréstimos e financiamentos	366.540	634.451	857.065	1.858.056
Obrigações por aquisição de bens	68.346	29.560	-	97.906
Debêntures	11.579	199.112	783.417	994.108
Total	1.337.537	863.123	1.640.482	3.841.142

25.9 Categoria dos principais instrumentos financeiros

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Ativos financeiros disponíveis para venda				
Aplicações financeiras	847.145	357.944	891.072	361.721
Ativos financeiros classificados como empréstimos e recebíveis mensurados ao custo amortizado				
Contas a receber	194.685	239.030	343.507	412.231
Contas a receber de partes relacionadas	14.690	16.604	14.937	16.975
Passivos financeiros classificados como empréstimos e recebíveis mensurados ao custo amortizado				
Empréstimos e financiamentos	1.233.074	1.569.844	1.858.056	2.181.674
Obrigações por aquisição de bens	269	269	97.906	40.820
Debêntures	994.106	700.615	994.106	700.615

Técnicas de avaliação e premissas aplicadas para fins de apuração do valor justo

Os valores justos estimados de ativos e passivos financeiros da Companhia e suas controladas foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações, de forma consistente com as informações trimestrais referentes ao período findo em 30 de junho de 2017.

Os instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo após o reconhecimento inicial são agrupados em categorias específicas (nível 1, nível 2 e nível 3) de acordo com o correspondente grau observável do valor justo:

- Mensurações do valor justo de nível 1 são obtidas a partir de preços cotados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos idênticos ou passivos.
- Mensurações de valor justo de nível 2 são obtidas por meio de outras variáveis além dos preços cotados incluídos no nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços).
- Mensurações de valor justo de nível 3 são obtidas a partir de variáveis não observáveis de mercado.

A Administração entende que os valores justos aplicáveis aos instrumentos financeiros da Companhia se enquadram como Nível 2.

26 Lucro por ação

No quadro a seguir estão apresentados os dados de resultado e ações utilizados no cálculo dos lucros básico e diluído por ação:

		30 de junho de 2017		30 de junho de 2016	
		Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
A	Média Ponderada de ações emitidas	196.834.821	196.834.821	189.997.214	189.997.214
B	Média Ponderada de ações em tesouraria	1.137.153	1.137.153	1.990.249	1.990.249
C=Média (Entre A e B)	Ações médias	195.697.668	195.697.668	188.006.965	188.006.965
D	Dilutivas	136.095	136.095	9.788	9.788
	Lucro líquido do período atribuído aos				
E	acionistas da Companhia	R\$158.878	R\$158.816	R\$167.906	R\$168.842
E/C	Lucro/ação	R\$0,8119	R\$0,8115	R\$0,8931	R\$0,8981
E/(C+D)	Lucro /ação ajustado	R\$0,8113	R\$0,8110	R\$0,8930	R\$0,8980