

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

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

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

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	9
--------------------------------	---

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

## DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	18
--------------------------------	----

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

Notas Explicativas	20
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	77
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	79
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	81
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	82
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	83
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	463.713
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>463.713</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	1.060
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>1.060</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	12.547.476	12.365.340
1.01	Ativo Circulante	182.313	210.503
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.600	1.501
1.01.02	Aplicações Financeiras	57.119	86.647
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	57.119	86.647
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	52.172	82.774
1.01.02.01.03	Diferencial de Swap a Receber	4.947	3.873
1.01.03	Contas a Receber	50.796	48.305
1.01.03.01	Clientes	50.796	48.305
1.01.06	Tributos a Recuperar	44.436	41.596
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	44.436	41.596
1.01.06.01.01	Impostos a Recuperar - Indiretos	42.657	41.117
1.01.06.01.02	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	1.779	479
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.773	1.726
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	26.589	30.728
1.01.08.03	Outros	26.589	30.728
1.01.08.03.01	Adiantamento a Condominio	5.527	5.483
1.01.08.03.02	Outros Valores a Receber	21.062	25.245
1.02	Ativo Não Circulante	12.365.163	12.154.837
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	204.525	120.071
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	108.220	35.146
1.02.01.01.03	Diferencial de Swap a Receber	108.220	35.146
1.02.01.03	Contas a Receber	12.347	12.637
1.02.01.03.01	Clientes	12.347	12.637
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	71.819	59.963
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	22.977	33.242
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	48.842	26.721
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	12.139	12.325
1.02.01.09.03	Depósitos e Cauções	228	254
1.02.01.09.04	Outros Valores a Receber	11.911	12.071
1.02.02	Investimentos	12.107.496	11.988.621
1.02.02.01	Participações Societárias	10.583.618	10.466.125
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	10.583.618	10.466.125
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	1.523.878	1.522.496
1.02.03	Imobilizado	10.975	10.775
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.975	10.775
1.02.04	Intangível	40.537	33.655
1.02.05	Diferido	1.630	1.715

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	12.547.476	12.365.340
2.01	Passivo Circulante	552.041	488.159
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.776	27.086
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	12.776	27.086
2.01.02	Fornecedores	9.248	9.501
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	9.248	9.501
2.01.03	Obrigações Fiscais	10.446	757
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	10.446	757
2.01.03.01.03	Demais impostos e contribuições a recolher	10.446	757
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	256.133	175.660
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	256.133	175.660
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	255.968	171.248
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	165	4.412
2.01.05	Outras Obrigações	263.438	275.155
2.01.05.02	Outros	263.438	275.155
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	211.728	211.728
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar Aquisição Shopping	45.327	47.951
2.01.05.02.05	Diferencial de Swap a Pagar	2.450	9.076
2.01.05.02.06	Adiantamento de Clientes	584	2.974
2.01.05.02.07	Receita Diferida	3.063	3.084
2.01.05.02.09	Outros Valores a pagar	286	342
2.02	Passivo Não Circulante	3.012.408	2.806.922
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.622.371	1.674.476
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.622.371	1.674.476
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.442.550	1.529.857
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	179.821	144.619
2.02.02	Outras Obrigações	1.275.216	1.034.569
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	804.926	710.339
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	804.926	710.339
2.02.02.02	Outros	470.290	324.230
2.02.02.02.03	Receita Diferida	5.816	6.453
2.02.02.02.04	Obrigações a Pagar Aquisição de Shopping	8.062	5.072
2.02.02.02.05	Diferencial de Swap a Pagar	453.882	310.244
2.02.02.02.06	Fornecedores	2.530	2.461
2.02.03	Tributos Diferidos	110.148	93.234
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	110.148	93.234
2.02.04	Provisões	4.673	4.643
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	4.673	4.643
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	4.673	4.643
2.03	Patrimônio Líquido	8.983.027	9.070.259
2.03.01	Capital Social Realizado	4.366.639	4.331.619
2.03.02	Reservas de Capital	90.932	80.478
2.03.02.04	Opções Outorgadas	141.659	131.205
2.03.02.07	Gastos com Emissão de Ações	-50.727	-50.727
2.03.04	Reservas de Lucros	4.658.162	4.658.162
2.03.04.01	Reserva Legal	243.413	243.413

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	328.672	328.672
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	4.106.650	4.106.650
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-20.573	-20.573
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-132.706	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	26.661	25.591
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-998	-1.161
3.03	Resultado Bruto	25.663	24.430
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	117.512	94.023
3.04.01	Despesas com Vendas	-7.382	-6.185
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.843	-11.736
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	2.107
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	137.743	109.837
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	143.175	118.453
3.06	Resultado Financeiro	-258.967	-63.493
3.06.01	Receitas Financeiras	142.594	97.867
3.06.02	Despesas Financeiras	-401.561	-161.360
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-115.792	54.960
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-16.914	-1.209
3.08.02	Diferido	-16.914	-1.209
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-132.706	53.751
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-132.706	53.751
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,29000	0,12000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,29000	0,12000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-132.706	53.751
4.03	Resultado Abrangente do Período	-132.706	53.751

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-2.553	32.983
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-94.654	17.158
6.01.01.01	Lucro/Prejuízo do período	-132.706	53.751
6.01.01.02	Depreciação e amortização	306	424
6.01.01.03	Juros variações monetárias s/ empréstimos	187.076	51.279
6.01.01.04	Ajuste a valor de mercado Swap	-37.838	12.408
6.01.01.05	Ajuste plano de opções outorgadas	10.454	10.203
6.01.01.06	IRPJ e CSLL	16.914	1.209
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-137.743	-109.837
6.01.01.08	Ajuste linearização aluguel e CDU	-1.295	-1.039
6.01.01.09	Rendimento de títulos e valores mobiliários	-1.161	-638
6.01.01.11	Ganho na venda de propriedade para investimento	0	-2.123
6.01.01.13	Outros	1.339	1.521
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	92.101	15.825
6.01.02.01	Contas a receber	-2.904	-1.190
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-2.840	7.313
6.01.02.03	Adiantamento a condomínio	-44	-195
6.01.02.04	Despesas antecipadas	-47	349
6.01.02.05	Depósitos e cauções	26	0
6.01.02.06	Fornecedores	-184	3.330
6.01.02.07	Impostos e contribuições	9.774	-2.119
6.01.02.08	Salários e encargos sociais	-14.310	-14.691
6.01.02.10	Adiantamento de clientes	-2.390	177
6.01.02.11	Provisão para contingências	30	49
6.01.02.13	Instrumentos financeiros	100.703	-5.579
6.01.02.14	Outros	4.287	28.381
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	35.189	-18.768
6.02.01	Venda (aquisição) de títulos e valores mobiliários	31.763	-45.124
6.02.03	Adiantamento para futuro aumento de capital	-22.121	-30.205
6.02.04	Aumento (redução) nos ativos intangíveis	-7.388	91
6.02.06	Operações com partes relacionadas	13.701	41.908
6.02.07	Propriedade para investimento	-1.016	-5.804
6.02.09	Juros sobre capital próprio	18.000	8.000
6.02.10	Venda de propriedade para investimento	0	12.095
6.02.11	Dividendos Recebidos	2.250	271
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-32.537	-15.396
6.03.01	Aumento de capital	35.020	38.277
6.03.03	Obtenção de financiamento	-128	0
6.03.05	Amortização de financiamento	-67.429	-53.673
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	99	-1.181
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.501	1.604
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.600	423

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	4.331.619	59.905	4.678.735	0	0	9.070.259
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.331.619	59.905	4.678.735	0	0	9.070.259
5.04	Transações de Capital com os Sócios	35.020	10.454	0	0	0	45.474
5.04.01	Aumentos de Capital	35.020	0	0	0	0	35.020
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.454	0	0	0	10.454
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-132.706	0	-132.706
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-132.706	0	-132.706
5.07	Saldos Finais	4.366.639	70.359	4.678.735	-132.706	0	8.983.027

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	4.293.342	19.717	4.473.153	0	0	8.786.212
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.293.342	19.717	4.473.153	0	0	8.786.212
5.04	Transações de Capital com os Sócios	38.277	10.203	0	0	0	48.480
5.04.01	Aumentos de Capital	38.277	0	0	0	0	38.277
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.203	0	0	0	10.203
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	53.751	0	53.751
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	53.751	0	53.751
5.07	Saldos Finais	4.331.619	29.920	4.473.153	53.751	0	8.888.443

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	38.713	30.470
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	29.249	28.103
7.01.02	Outras Receitas	-6	2.107
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	8.366	-1.261
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.104	1.521
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-16.787	-4.784
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-750	-1.161
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-8.239	-6.649
7.02.04	Outros	-7.798	3.026
7.02.04.02	Insumos e serviços de terceiros para construção de ativos próprios	-7.798	3.026
7.03	Valor Adicionado Bruto	21.926	25.686
7.04	Retenções	-306	-424
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-306	-424
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	21.620	25.262
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	280.337	207.704
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	137.743	109.837
7.06.02	Receitas Financeiras	142.594	97.867
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	301.957	232.966
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	301.957	232.966
7.08.01	Pessoal	13.600	14.007
7.08.01.01	Remuneração Direta	150	138
7.08.01.02	Benefícios	30	22
7.08.01.03	F.G.T.S.	11	4
7.08.01.04	Outros	13.409	13.843
7.08.01.04.01	Pró Labore	31	27
7.08.01.04.02	Contribuições Previdenciárias	46	42
7.08.01.04.03	Rescisão	1	10
7.08.01.04.04	Pessoal Shopping	816	1.765
7.08.01.04.05	Comissões de vendas	1.407	1.364
7.08.01.04.06	Participação nos Lucros	654	432
7.08.01.04.07	Opções Outorgadas	10.454	10.203
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	19.502	3.848
7.08.02.01	Federais	19.502	3.848
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	401.561	161.360
7.08.03.01	Juros	401.561	161.360
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-132.706	53.751
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-132.706	53.751

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	20.135.129	19.860.626
1.01	Ativo Circulante	1.190.542	1.184.013
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	32.404	76.648
1.01.02	Aplicações Financeiras	685.587	598.015
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	685.587	598.015
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	680.779	588.731
1.01.02.01.03	Diferencial de swap a receber	4.808	9.284
1.01.03	Contas a Receber	292.814	345.090
1.01.03.01	Clientes	292.814	345.090
1.01.06	Tributos a Recuperar	122.277	107.600
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	122.277	107.600
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a recuperar	95.532	82.845
1.01.06.01.02	Impostos a Recuperar - Indiretos	26.745	24.755
1.01.07	Despesas Antecipadas	5.566	3.669
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	51.894	52.991
1.01.08.03	Outros	51.894	52.991
1.01.08.03.01	Adiantamento a Condominio	19.047	17.989
1.01.08.03.02	Outros valores a receber	32.847	35.002
1.02	Ativo Não Circulante	18.944.587	18.676.613
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	903.081	674.523
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	633.340	387.101
1.02.01.01.03	Diferencial de swap a receber	633.340	387.101
1.02.01.03	Contas a Receber	164.439	158.763
1.02.01.03.01	Clientes	144.529	138.398
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	19.910	20.365
1.02.01.06	Tributos Diferidos	27.800	53.432
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	27.800	53.432
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	30.015	27.386
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	23.695	20.928
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	6.320	6.458
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	47.487	47.841
1.02.01.09.03	Depósito e Caução	47.487	47.841
1.02.02	Investimentos	17.988.399	17.955.973
1.02.02.01	Participações Societárias	659.094	654.059
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	659.094	654.059
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	17.329.305	17.301.914
1.02.03	Imobilizado	10.988	10.787
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.988	10.787
1.02.04	Intangível	42.119	35.330

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	20.135.129	19.860.626
2.01	Passivo Circulante	893.892	837.014
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	21.908	57.823
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	21.908	57.823
2.01.02	Fornecedores	49.346	48.219
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	49.346	48.219
2.01.03	Obrigações Fiscais	51.257	44.000
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	51.257	44.000
2.01.03.01.02	Impostos federais - parcelamento	10.777	10.732
2.01.03.01.03	Demais Impostos e contribuições a recolher	40.480	33.268
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	434.534	325.211
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	434.534	325.211
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	413.805	303.191
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	20.729	22.020
2.01.05	Outras Obrigações	318.182	340.602
2.01.05.02	Outros	318.182	340.602
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	211.728	211.728
2.01.05.02.04	Obrigações a pagar Aquisição Shopping	45.327	47.951
2.01.05.02.05	Diferencial de swap a pagar	5.913	12.339
2.01.05.02.06	Adiantamento de clientes	1.888	12.870
2.01.05.02.07	Receita diferida	46.212	49.615
2.01.05.02.09	Outros valores a pagar	7.114	6.099
2.01.06	Provisões	18.665	21.159
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	18.665	21.159
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	18.665	21.159
2.02	Passivo Não Circulante	9.522.770	9.210.689
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.928.957	4.796.976
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.928.957	4.796.976
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.687.966	3.555.986
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.240.991	1.240.990
2.02.02	Outras Obrigações	848.175	697.924
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	4.845	7.999
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	4.845	7.999
2.02.02.02	Outros	843.330	689.925
2.02.02.02.03	Receita diferida	72.604	71.915
2.02.02.02.04	Obrigações a pagar aquisição de Shopping	192.568	185.204
2.02.02.02.05	Diferencial de swap a pagar	500.322	355.148
2.02.02.02.06	Fornecedores	2.530	2.461
2.02.02.02.07	Impostos e contribuições - parcelamento	75.306	75.197
2.02.03	Tributos Diferidos	3.681.219	3.650.869
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.681.219	3.650.869
2.02.04	Provisões	64.419	64.920
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	64.419	64.920
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	19.260	20.251
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.637	4.435
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	40.522	40.234

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	9.718.467	9.812.923
2.03.01	Capital Social Realizado	4.366.639	4.331.619
2.03.02	Reservas de Capital	101.230	90.776
2.03.02.04	Opções Outorgadas	151.957	141.503
2.03.02.07	Gastos com emissão de ações	-50.727	-50.727
2.03.04	Reservas de Lucros	4.651.771	4.651.771
2.03.04.01	Reserva Legal	243.413	243.413
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	328.672	328.672
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	4.100.271	4.100.271
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-20.585	-20.585
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-132.706	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	731.533	738.757

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	321.361	308.470
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-24.028	-28.017
3.03	Resultado Bruto	297.333	280.453
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-43.146	-33.988
3.04.01	Despesas com Vendas	-13.924	-11.712
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-37.930	-37.471
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	256	6.881
3.04.04.02	Outras Despesas Operacionais	256	6.881
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	8.452	8.314
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	254.187	246.465
3.06	Resultado Financeiro	-292.471	-117.659
3.06.01	Receitas Financeiras	391.241	227.985
3.06.02	Despesas Financeiras	-683.712	-345.644
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-38.284	128.806
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-80.792	-62.548
3.08.01	Corrente	-26.851	-72.729
3.08.02	Diferido	-53.941	10.181
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-119.076	66.258
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-119.076	66.258
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-132.706	53.751
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	13.630	12.507
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,29000	0,12000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,29000	0,12000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-119.076	66.258
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-119.076	66.258
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-132.706	53.751
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	13.630	12.507

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 31/03/2015	Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	179.569	208.828
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	226.421	123.380
6.01.01.01	Lucro / Prejuízo do Exercício	-119.076	53.751
6.01.01.02	Depreciação e amortização	2.511	2.689
6.01.01.03	Juros variações monetárias s/empréstimos	372.515	86.297
6.01.01.04	Ajuste a valor de mercado swap	-58.899	11.779
6.01.01.05	Ajuste Plano de opções outorgadas	10.454	10.203
6.01.01.06	IRPJ e CSLL Diferidos	53.941	-10.181
6.01.01.07	Resultado de Equivalência Patrimonial	-8.452	-8.314
6.01.01.08	Ajuste linearização Aluguel e CDU	-17.236	-16.951
6.01.01.10	Participação de Não Controladores	0	12.507
6.01.01.11	Ganho na Alienação de Propriedade para Investimento	0	-10.329
6.01.01.12	Rendimentos de Títulos e Valores mobiliários	-19.798	-13.099
6.01.01.14	Outros	10.461	5.028
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-46.852	85.448
6.01.02.01	Contas a receber	42.698	101.725
6.01.02.02	Impostos a Recuperar	-14.677	44.213
6.01.02.03	Adiantamento a Condomínios	-1.058	-1.214
6.01.02.04	Despesas Antecipadas	-1.897	-1.254
6.01.02.05	Depósitos e cauções	354	-650
6.01.02.06	Fornecedores	1.196	-12.747
6.01.02.07	Impostos e contribuições a recolher	33.118	78.885
6.01.02.08	Salários e encargos sociais	-35.915	-45.653
6.01.02.10	Adiantamento de clientes	-10.982	4.708
6.01.02.11	Provisão para contingências	-501	-786
6.01.02.12	Outros (Passivos)	3.626	-14.722
6.01.02.13	Instrumentos Financeiro Derivativos	-44.116	12.046
6.01.02.14	Receita Diferida	7.507	56
6.01.02.15	Imposto de Renda e Contribuições Pagos	-26.205	-79.159
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-106.768	-359.179
6.02.01	Venda (Aquisição) de Títulos e Val Mobiliários	-72.250	-510.038
6.02.04	Adiantamento para futuro aumento de capital	0	-5.379
6.02.05	Aumento (redução) nos ativos Intangíveis	-9.501	-2.350
6.02.06	Operações com Partes Relacionadas	-5.783	4.734
6.02.07	Aquisição e Construção de Propriedades para Investimentos	-22.651	-65.313
6.02.10	Venda de Propriedade para Investimento	0	207.360
6.02.11	Dividendos Recebidos	3.417	11.807
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-117.045	128.119
6.03.01	Aumento de Capital	35.020	38.277
6.03.03	Obtenção de financiamento	-243	381.024
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-130.968	-282.035
6.03.09	Participação de não controladores	-20.854	-9.147
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-44.244	-22.232
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	76.648	70.509
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	32.404	48.277

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	4.331.619	70.191	4.672.356	0	0	9.074.166	738.757	9.812.923
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.331.619	70.191	4.672.356	0	0	9.074.166	738.757	9.812.923
5.04	Transações de Capital com os Sócios	35.020	10.454	0	0	0	45.474	-20.854	24.620
5.04.01	Aumentos de Capital	35.020	0	0	0	0	35.020	0	35.020
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.454	0	0	0	10.454	0	10.454
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-20.854	-20.854
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-132.706	0	-132.706	13.630	-119.076
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-132.706	0	-132.706	13.630	-119.076
5.07	Saldos Finais	4.366.639	80.645	4.672.356	-132.706	0	8.986.934	731.533	9.718.467

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	4.293.342	30.003	4.466.774	0	0	8.790.119	677.137	9.467.256
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.293.342	30.003	4.466.774	0	0	8.790.119	677.137	9.467.256
5.04	Transações de Capital com os Sócios	38.277	10.203	0	0	0	48.480	-9.148	39.332
5.04.01	Aumentos de Capital	38.277	0	0	0	0	38.277	0	38.277
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	10.203	0	0	0	10.203	0	10.203
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-9.148	-9.148
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	53.751	0	53.751	12.507	66.258
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	53.751	0	53.751	12.507	66.258
5.07	Saldos Finais	4.331.619	40.206	4.466.774	53.751	0	8.892.350	680.496	9.572.846

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	374.414	403.038
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	347.754	333.911
7.01.02	Outras Receitas	256	6.881
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	19.419	57.218
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	6.985	5.028
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-57.093	-89.524
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-16.774	-21.096
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-23.869	-17.578
7.02.04	Outros	-16.450	-50.850
7.02.04.02	Insumos e serviços de terceiros para construção de ativos próprios	-16.450	-50.850
7.03	Valor Adicionado Bruto	317.321	313.514
7.04	Retenções	-2.511	-2.689
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.511	-2.689
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	314.810	310.825
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	399.693	236.299
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	8.452	8.314
7.06.02	Receitas Financeiras	391.241	227.985
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	714.503	547.124
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	714.503	547.124
7.08.01	Pessoal	42.126	43.571
7.08.01.01	Remuneração Direta	5.452	5.108
7.08.01.02	Benefícios	1.089	812
7.08.01.03	F.G.T.S.	424	446
7.08.01.04	Outros	35.161	37.205
7.08.01.04.01	Pró-labore	1.121	995
7.08.01.04.02	Contribuições Previdenciárias	1.657	1.513
7.08.01.04.03	Rescisão	31	38
7.08.01.04.04	Pessoal Shopping	9.667	9.627
7.08.01.04.05	Comissões de vendas	1.519	1.767
7.08.01.04.06	Participação nos lucros	10.712	13.062
7.08.01.04.07	Opções Outorgadas	10.454	10.203
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	107.741	91.651
7.08.02.01	Federais	107.741	91.651
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	683.712	345.644
7.08.03.01	Juros	683.712	345.644
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-119.076	66.258
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-132.706	53.751
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	13.630	12.507

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1. Informações sobre o Grupo

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

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

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

A emissão dessas informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia foi autorizada pelo Conselho de Administração em 05 de maio de 2015.

A Companhia apresenta excesso de passivos circulantes sobre ativos circulantes, no balanço patrimonial da controladora no montante de R\$369.728 no período findo em 31 de março de 2015 (R\$277.656 em 31 de dezembro de 2014). Em conexão com a preparação dessas informações trimestrais - ITR, a Administração efetuou análises e concluiu não existirem evidências de incertezas sobre a obtenção de recursos para regularizar o equilíbrio financeiro do excesso do passivo circulante, visto que a gestão de capital da Companhia é feita de forma consolidada.

Dessa forma, essas demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis a companhias em regime normal de operações.

As operações das subsidiárias não sofreram qualquer modificação durante o trimestre findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 2. Resumo das principais políticas contábeis

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

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

Na elaboração das informações trimestrais foram adotados princípios e práticas contábeis consistentes com os divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, publicadas na imprensa oficial em 13 de março de 2015 e com os princípios e práticas contábeis emitidos pelo CPC e regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Estas informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, uma vez que seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquela demonstração financeira.

As políticas contábeis, que incluem os princípios de mensuração, reconhecimento e avaliação dos ativos e passivos, bem como os métodos de cálculo utilizados na preparação destas informações contábeis intermediárias e a utilização de estimativas são as mesmas que aquelas utilizadas na preparação das últimas demonstrações financeiras anuais divulgadas.

As políticas e normas contábeis aplicadas na preparação destas informações trimestrais - ITR consolidadas não sofreram qualquer modificação durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 3. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Estimativas contábeis críticas são aquelas que são tanto (a) importantes para demonstrar a condição financeira e os resultados quanto que (b) requerem os julgamentos mais difíceis, subjetivos ou complexos por parte da administração, frequentemente como resultado da necessidade de fazer estimativas que têm impacto sobre questões inerentemente incertas. À medida que aumenta o número de variáveis e premissas que afetam a possível solução futura dessas incertezas, esses julgamentos se tornam ainda mais subjetivos e complexos. As seguintes estimativas foram consideradas de maior complexidade quando da preparação dessas Informações trimestrais - ITR:

#### (i) Valor das propriedades para investimento

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

#### (ii) Valor justo de instrumentos financeiros derivativos

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

#### 4. Gestão de risco financeiro

A Companhia possui uma política de gerenciamento de riscos. A Administração analisa as questões que dizem respeito ao caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários, gerenciamento de dívidas e gerenciamento de riscos, encaminhando os assuntos para aprovação da Administração. Conforme política interna, o resultado financeiro da Companhia deve ser oriundo da geração de caixa operacional e não de ganhos no mercado financeiro. Os resultados obtidos pela aplicação dos controles internos para o gerenciamento dos riscos foram satisfatórios para os objetivos propostos.

##### 4.1. Fatores de risco financeiro

###### a) Risco de liquidez

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

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

	31/03/2015 (consolidado)					Total
	2015	2016	2017	2018	Acima de 5 anos	
Empréstimos e financiamentos	309.681	857.753	583.105	562.470	3.679.907	5.992.916
Contas a pagar	49.346	2.530	-	-	-	51.876
Impostos e contribuições - parcelamentos	11.230	14.287	17.756	20.633	42.913	106.819
Obrigações a pagar por aquisição de shopping	45.619	8.682	5.652	6.133	318.928	385.014

## Notas Explicativas

**BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**4. Gestão de risco financeiro--Continuação****4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação****b) Derivativos**

As tabelas a seguir demonstram a posição dos derivativos da Companhia em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014:

31/03/2015 (consolidado)									
Operação de swap	Ativo/passivo	Entidade	Vencimento	Valor de referência (nominal)	Posição na curva ativa	Posição na curva passiva	Valor justo diferencial a receber (pagar)	Curva diferencial a receber (pagar)	
Financiamento Itaú BBA	TR + 11,16% x IGP-M + 7,75%	Profitto Holding	15/10/2021	65.553	106.647	120.907	(19.065)	(14.260)	
Financiamento Santander	TR + 11% a.a x IGP-M + 8,30%	SPE Xangai Participações	01/08/2019	68.334	1.463	1.801	(23.227)	(338)	
Financiamento Itaú BBA	TR + 9,80% x IPCA + 6,25%	SPE Moooca	28/11/2022	82.101	72.726	75.203	(7.621)	(2.477)	
Financiamento BTG Pactual	TR + 10% a.a. x 93,95% CDI	SPE Sida	23/12/2019	23.366	21.513	20.909	731	604	
							(49.172)	(16.471)	
Titulos de crédito perpétuo	USD + 8,50% x 13,49%	BR Malls Inter. Finance	17/01/2018	363.143	571.341	373.348	266.049	197.993	
Titulos de crédito perpétuo*	USD + 8,50% x JPY + 6,20%	BR Malls Inter. Finance	15/01/2016	382.605	750.905	522.105	236.201	228.800	
Titulos de crédito perpétuo	JPY + 1,08% x USD + 1,25%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	382.605	1.174	1.921	(3.572)	(747)	
Titulos de crédito perpétuo*	JPY + 6,20% x USD + 8,50%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	382.605	522.105	750.906	(238.201)	(228.801)	
Titulos de crédito perpétuo	USD + 9,75% x 99,15% CDI	BR Malls Participações S.A.	14/01/2016	382.605	15.020	9.122	26.251	5.898	
Titulos de crédito perpétuo	7,56% x USD	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	368.862	561.400	(186.845)	(192.538)	
Titulos de crédito perpétuo	5,93% x 72,45% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	4.486	6.190	(27.714)	(1.704)	
Titulos de crédito perpétuo**	USD + 8,50% x 98,50% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	520.191	-	-	17.766	-	
Titulos de crédito perpétuo***	USD + 8,50% x 114,96% CDI	BR Malls Participações S.A.	20/01/2020	891.000	-	-	39.230	-	
Linha 4131	LB3M + 1,24% x 105% CDI	BR Malls Participações S.A.	08/12/2017	144.000	182.939	145.768	29.920	37.171	
							181.085	46.072	
							131.913	29.601	

\* Swaps com efeito nulo no consolidado.  
\*\* Swap com data de início em 15/01/2016.  
\*\*\* Swap com data de início em 19/01/2018.

## Notas Explicativas

**BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**4. Gestão de risco financeiro--Continuação****4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação****b) Derivativos--Continuação**

31/12/2014 (consolidado)									
Operação de swap	Ativo/passivo	Entidade	Vencimento	Valor de referência (nominal)	Posição na curva ativa	Posição na curva passiva	Valor justo diferencial a receber (pagar)	Curva diferencial a receber (pagar)	
Financiamento Itaú BBA	TR + 11,16% x IGP-M + 7,75%	Profitto Holding	15/10/2021	65.553	108.417	122.558	(19.013)	(14.141)	
Financiamento Santander	TR + 11% a.a x IGP-M + 8,30%	SPE Xangai Participações	01/08/2019	68.334	1.478	1.758	(23.365)	(280)	
Financiamento Itaú BBA	TR + 9,80% x IPCA + 6,25%	SPE Moooca	28/11/2022	82.101	72.562	75.016	(5.789)	(2.454)	
Financiamento BTG Pactual	TR + 10% a.a. x 93,95% CDI	SPE Sflida	23/12/2019	23.366	22.363	21.764	919	599	
							(47.248)	(16.276)	
Titulos de crédito perpétuo	USD + 8,50% x 13,49%	BR Malls Inter. Finance	17/01/2018	363.143	473.176	386.004	157.623	87.172	
Titulos de crédito perpétuo*	USD + 8,50% x JPY + 6,20%	BR Malls Inter. Finance	15/01/2016	382.605	621.743	427.135	198.824	194.608	
Titulos de crédito perpétuo*	JPY + 1,08% x USD + 1,25%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	382.605	949	1.587	(3.680)	(638)	
Titulos de crédito perpétuo*	JPY + 6,20% x USD + 8,50%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	382.605	427.135	621.743	(198.824)	(194.608)	
Titulos de crédito perpétuo	USD + 9,75% x 99,15% CDI	BR Malls Participações S.A.	14/01/2016	382.605	12.600	8.727	20.096	3.873	
Titulos de crédito perpétuo	7,56% x USD	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	375.954	464.835	(88.382)	(88.881)	
Titulos de crédito perpétuo**	5,93% x 72,45% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	10.050	13.188	(28.434)	(3.138)	
Titulos de crédito perpétuo**	USD + 8,50% x 98,50% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	520.191	-	-	2.157	-	
Titulos de crédito perpétuo***	USD + 8,50% x 114,95% CDI	BR Malls Participações S.A.	20/01/2020	891.000	-	-	16.117	-	
Linha 4131	LB3M + 1,24% x 105% CDI	BR Malls Participações S.A.	08/12/2017	144.000	149.055	145.679	649	3.376	
							76.146	1.764	
							28.898	(14.512)	

\* Swaps com efeito nulo no consolidado.  
\*\* Swap com data de início em 15/01/2016.  
\*\*\* Swap com data de início em 19/01/2018.

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

##### 4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

###### c) Análise de sensibilidade

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

Operação	Risco	Cenário provável	Ganho (perda)	Cenário possível (25%)	Ganho (perda)	Cenário remoto (50%)
Dólar x CDI	Aumento da taxa do CDI	181.085	(44.622)	136.463	(89.244)	91.841
TR x IGP-M	Aumento da taxa IGP-M	(42.282)	(12.017)	(54.298)	(24.034)	(66.315)
TR x CDI	Aumento da taxa do CDI	731	(1.485)	(755)	(2.969)	(2.239)
TR x IPCA	Aumento da taxa do IPCA	(7.621)	6.513	(1.108)	(2.218)	(9.839)
		131.913	(51.611)	80.302	(118.465)	13.448

Operação	Vencimento (meses)	Mercado atual (%)	Mercado possível (%)	Mercado remoto (%)
Dólar x CDI	59	87,61	65,71	43,81
TR x IGP-M	66	6,70	5,03	3,35
TR x CDI	58	93,20	69,90	46,60
TR x IPCA	93	5,54	4,15	2,77

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia e o efeito caixa das operações em aberto em 31 de dezembro de 2014:

Operação	Risco	Cenário provável	Ganho (perda)	Cenário possível (25%)	Ganho (perda)	Cenário remoto (50%)
Dólar x CDI	Aumento da taxa do CDI	76.146	(37.454)	38.692	(74.913)	1.233
TR x IGP-M	Aumento da taxa IGP-M	(42.378)	(11.385)	(53.763)	(22.771)	(65.149)
TR x CDI	Aumento da taxa do CDI	919	(1.581)	(662)	(3.160)	(2.241)
TR x IPCA	Aumento da taxa do IPCA	(5.789)	2.899	(2.890)	(5.778)	(11.567)
		28.898	(47.521)	(18.623)	(106.622)	(77.724)

Operação	Vencimento (meses)	Mercado atual (%)	Mercado possível (%)	Mercado remoto (%)
Dólar x CDI	62	87,61	65,71	43,81
TR x IGP-M	69	6,56	4,92	3,28
TR x CDI	61	95,45	71,59	47,73
TR x IPCA	96	5,33	3,99	2,66

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

##### 4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

###### c) Análise de sensibilidade--Continuação

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

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

Instrumentos	Exposição em 31/03/2015	Risco	Consolidado					
			Cenário provável	Ganho (perda)	Cenário possível (Δ de 25%)	Ganho (perda)	Cenário remoto (Δ de 50%)	Ganho (perda)
Instrumentos financeiros								
Passivos em USD (Perpetual Bond)	(1.303.414)	Valorização do USD	(1.303.414)	-	(1.629.268)	(325.854)	(1.955.122)	(651.708)
Swap cambial	181.085		181.085	-	250.808	69.723	348.419	167.334
	<u>(1.122.329)</u>		<u>(1.122.329)</u>	<u>-</u>	<u>(1.378.460)</u>	<u>(256.131)</u>	<u>(1.606.703)</u>	<u>(484.374)</u>

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia em dolares norte-americanos em 31 de dezembro de 2014:

Instrumentos	Exposição em 31/12/2014	Risco	Consolidado					
			Cenário provável	Ganho (perda)	Cenário possível (Δ de 25%)	Ganho (perda)	Cenário remoto (Δ de 50%)	Ganho (perda)
Instrumentos financeiros								
Passivos em USD (Perpetual Bond)	(1.113.980)	Valorização do USD	(1.075.761)	38.219	(1.392.475)	(278.495)	(1.670.970)	(556.990)
Swap cambial	76.146		76.146	-	191.900	115.754	215.311	139.165
	<u>(1.037.834)</u>		<u>(999.615)</u>	<u>38.219</u>	<u>(1.200.575)</u>	<u>(162.741)</u>	<u>(1.455.659)</u>	<u>(417.825)</u>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

##### 4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

###### d) Valorização dos instrumentos financeiros

Os principais instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 31 de março de 2015 estão descritos a seguir, bem como os critérios para sua valorização e avaliação:

###### (i) *Caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários*

Os valores contabilizados aproximam-se de seu valor justo. O valor justo é estimado com base nas cotações de mercado de contratos e operações comparáveis ou fluxos de caixas futuros, descontados ao risco da aplicação. Os títulos e valores mobiliários da Companhia são classificados na categoria para negociação.

###### (ii) *Contas a receber, outros ativos e contas a pagar*

Os valores de contas a receber e de contas a pagar registrados no balanço patrimonial aproximam-se de seus respectivos valores justos. Para a cessão de direito de uso que representam contas a receber com prazo superior a 360 dias, são calculados ajustes a valor presente desses ativos a taxa de mercado.

###### (iii) *Empréstimos e financiamentos*

Estão sujeitos a juros com taxas usuais de mercado na data da contratação das operações, conforme descrito na Nota 15. O valor estimado de mercado dos empréstimos e financiamentos foi calculado com base no valor presente do desembolso futuro de caixa, usando taxas de juros que estão disponíveis à Companhia para emissão de débitos de mesma natureza com vencimentos e termos e riscos similares nos termos e condições atuais.

O uso de diferentes metodologias de mercado pode ter um efeito diferente dos valores de realização estimados.

A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais, visando proteção, segurança e liquidez. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das taxas contratadas em relação às vigentes de mercado.

Notas Explicativas

**BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

**4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação**

**d) Valorização dos instrumentos financeiros--Continuação**

**(iii) Empréstimos e financiamentos--Continuação**

O valor justo desses empréstimos e financiamentos em 31 de março de 2015 está demonstrado abaixo:

Empresa	Banco	Saldo Contábil	Taxa contratada	Vencimento	Taxa de Mercado	Valor presente líquido	Ganho (perda) não realizado
BR Malls Participações S.A.	Perpetual Bond	1.303.414	USD + 9,50% a.a.	Sem vencimento	USD + 9,36% a.a.	1.362.858	(59.444)
BR Malls Participações S.A.	Debêntures I - 2ª Série	223.745	IPCA + 7,90% a.a.	19 de junho de 2016	IPCA + 7,50% a.a.	224.424	(679)
BR Malls Participações S.A.	Debêntures I - 2ª Série	290.108	IPCA + 6,40% a.a.	15 de fevereiro de 2017	IPCA + 7,00% a.a.	293.338	(3.230)
BR Malls Participações S.A.	Debêntures IV - 1ª Série	415.874	CDI + 0,62% a.a.	15 de agosto de 2019	CDI + 1,00% a.a.	294.795	10.131
BR Malls Participações S.A.	CCB Itau BBA	225.448	TR + 9,30% a.a.	26 de abril de 2020	TR + 10,00% a.a.	414.248	1.626
Fashion Mall S.A.	CRI Itau BBA	597.986	TR + 9,30% a.a.	13 de julho de 2020	TR + 10,00% a.a.	224.197	1.251
BR Malls Participações S.A.	Citibank	179.986	3 meses Libor + 1,24% a.a.	19 de março de 2025	TR + 10,00% a.a.	573.766	24.220
Eclisa Engenharia Ltda.	CCB Itau BBA	51.972	TR + 9,80% a.a.	8 de dezembro de 2017	LB3M + 1,24% a.a.	179.986	-
Eclisa Engenharia Ltda.	CRI Itau S.A.	13.150	3,53% a.a.	13 de maio de 2020	TR + 10,00% a.a.	51.660	1.500
Eclisa Engenharia Ltda.	CRI Itau S.A.	117.043	IPCA + 6,34% a.a.	25 de março de 2019	TR + 10,00% a.a.	11.650	-
Eclisa Engenharia Ltda.	CRI Itau S.A.	39.718	IPCA + 6,71% a.a.	7 de março de 2024	IPCA + 6,34% a.a.	117.043	-
Eclisa Engenharia Ltda.	CRI Itau S.A.	69.156	IPCA + 7,04% a.a.	6 de março de 2026	IPCA + 6,71% a.a.	39.718	-
Natica S.A.	CRI Itau S.A.	108.094	IPCA + 6,34% a.a.	7 de março de 2029	IPCA + 7,04% a.a.	69.156	-
Natica S.A.	CRI Itau S.A.	36.681	IPCA + 6,71% a.a.	7 de março de 2026	IPCA + 6,34% a.a.	108.094	-
-Profitto	CRI Itau S.A.	63.869	IPCA + 7,04% a.a.	07 de março de 2029	IPCA + 6,71% a.a.	36.681	-
Profitto	CRI Itau S.A.	106.860	TR + 9,80% a.a.	15 de outubro de 2021	TR + 10,00% a.a.	106.095	765
SPE Xangai	Santander	69.102	TR + 9,80% a.a.	16 de fevereiro de 2023	TR + 10,00% a.a.	116.875	1.001
SPE Sida	Santander	18.549	TR + 9,33% a.a.	1º de outubro de 2019	TR + 10,00% a.a.	116.875	1.001
CIMA	Santander	21.519	TR + 9,30% a.a.	1º de outubro de 2019	TR + 10,00% a.a.	16.661	2.858
Mooza	CRI Bradesco	655.100	TR + 9,30% a.a.	21 de março de 2020	TR + 10,00% a.a.	21.195	3.354
Contagem Empreendimento Imobiliários e Participações	Itau S.A.	35.017	TR + 9,81% a.a.	25 de março de 2025	TR + 10,00% a.a.	651.518	3.582
Estação BH Empreendimentos Imobiliários	CCB Itau BBA	59.926	TR + 9,80% a.a.	28 de junho de 2022	TR + 10,00% a.a.	34.943	74
SPE Classic	CCB Itau BBA	157.506	TR + 9,80% a.a.	13 de maio de 2020	TR + 10,00% a.a.	156.622	884
Total	Banco do Brasil	118.630	TR + 10,20% a.a.	15 de abril de 2023	TR + 10,00% a.a.	119.401	(771)
	Bradesco	7.293	TR + 9,90% a.a.	28 de maio de 2022	TR + 10,00% a.a.	7.269	24
		<u>5.363.481</u>				<u>5.373.813</u>	<u>(10.332)</u>

Adicionalmente a BR Malls Participações S.A. possui debêntures emitidas no valor de R\$374.230, cujo saldo é eliminado no Consolidado.

Notas Explicativas

**BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

**4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação**

**d) Valorização dos instrumentos financeiros--Continuação**

**(iii) Empréstimos e financiamentos--Continuação**

O valor justo desses empréstimos e financiamentos em 31 de dezembro de 2014 está demonstrado abaixo:

Empresa	Banco	Saldo Contábil	Taxa contratada	Vencimento	Taxa de Mercado	Valor presente líquido	Ganho (perda) não realizado
BR Malls Internacional Finance	Perpetual Bond	1.113.980	USD + 9,50% a.a.	Sem vencimento	USD + 9,23% a.a.	1.210.353	(96.373)
BR Malls Participações S.A.	Debêntures I - 2ª Série	212.106	IPCA + 7,90% a.a.	19 de junho de 2016	IPCA + 7,00% a.a.	214.032	(1.926)
BR Malls Participações S.A.	Debêntures I - 2ª Série	198.467	IPCA + 6,40% a.a.	15 de fevereiro de 2017	IPCA + 7,00% a.a.	194.707	10.760
BR Malls Participações S.A.	Debêntures IV - 1ª Série	402.740	CDI + 0,62% a.a.	15 de abril de 2019	CDI + 7,5% a.a.	287.764	10.976
BR Malls Participações S.A.	CCB Itau BBA	231.920	TR + 9,80% a.a.	26 de julho de 2020	TR + 10,00% a.a.	400.742	1.998
BR Malls Participações S.A.	CRI Itau BBA	587.974	TR + 9,30% a.a.	13 de julho de 2020	TR + 9,50% a.a.	230.565	1.355
BR Malls Participações S.A.	Citibank	149.030	3 meses Libor + 1,24% a.a.	19 de março de 2025	TR + 9,50% a.a.	580.397	7.577
Eclisa Engenharia Ltda.	CCB Itau BBA	52.735	TR + 9,80% a.a.	8 de dezembro de 2017	LB3M + 1,24% a.a.	149.030	-
Eclisa Engenharia Ltda.	Banco do Nordeste do Brasil	13.998	3,53% a.a.	13 de maio de 2020	TR + 9,50% a.a.	52.420	315
Eclisa Engenharia Ltda.	CRI Itau S.A.	112.655	IPCA + 6,34% a.a.	25 de março de 2019	TR + 10,00% a.a.	112.309	1.689
Eclisa Engenharia Ltda.	CRI Itau S.A.	38.136	IPCA + 6,71% a.a.	7 de março de 2024	IPCA + 6,34% a.a.	112.655	-
Eclisa Engenharia Ltda.	CRI Itau S.A.	66.261	IPCA + 7,04% a.a.	6 de março de 2026	IPCA + 6,71% a.a.	38.136	-
Eclisa Engenharia Ltda.	CRI Itau S.A.	103.620	IPCA + 6,34% a.a.	7 de março de 2029	IPCA + 7,04% a.a.	66.261	-
Nattica S.A.	CRI Itau S.A.	35.082	IPCA + 6,71% a.a.	6 de março de 2026	IPCA + 6,34% a.a.	103.620	-
Nattica S.A.	CRI Itau S.A.	60.947	IPCA + 7,04% a.a.	07 de março de 2029	IPCA + 6,71% a.a.	35.082	-
Profito	CRI Itau S.A.	108.568	TR + 9,80% a.a.	15 de outubro de 2021	IPCA + 7,04% a.a.	60.947	812
SPE Xangai	Santander	19.639	TR + 9,80% a.a.	16 de fevereiro de 2021	TR + 10,00% a.a.	107.756	1.053
Santander	Santander	17.005	TR + 9,33% a.a.	1 de outubro de 2019	TR + 10,00% a.a.	118.586	1.053
Santander	Santander	22.389	TR + 9,33% a.a.	1 de outubro de 2019	TR + 10,00% a.a.	69.462	3.960
CIMA	CRI Bradesco	650.033	TR + 9,30% a.a.	21 de abril de 2019	TR + 10,00% a.a.	108.568	3.860
Alvear	Itau S.A.	38.834	TR + 9,81% a.a.	25 de março de 2025	TR + 10,00% a.a.	22.028	3.860
Mooca	CRI Bradesco	61.885	TR + 9,80% a.a.	28 de junho de 2022	TR + 10,00% a.a.	38.743	91
Contagem Empreendimento Imobiliários e Participações	CCB Itau BBA	159.877	TR + 9,80% a.a.	13 de maio de 2020	TR + 10,00% a.a.	158.921	956
Estação BH Empreendimentos Imobiliários	Banco do Brasil	122.590	TR + 10,20% a.a.	15 de abril de 2023	TR + 10,00% a.a.	123.371	(781)
SPE Classic	Bradesco	7.520	TR + 9,90% a.a.	28 de maio de 2022	TR + 10,00% a.a.	7.494	26
Total		5.122.187				5.185.467	(63.280)

Adicionalmente a BR Malls Participações S.A. possui debêntures emitidas no valor de R\$386.915, cujo saldo é eliminado no Consolidado.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

##### 4.1. Fatores de risco financeiro--Continuação

###### d) Valorização dos instrumentos financeiros--Continuação

###### (iv) *Contratos de swap de taxas de juros e de câmbio*

Os valores justos dos contratos de taxas de juros e de câmbio (dólar dos Estados Unidos da América no Norte) foram estimados com base nas cotações de mercado de contratos similares. A efetiva liquidação de caixa dos contratos ocorre nos respectivos vencimentos. A Companhia não tem a intenção de liquidar tais contratos antes do prazo de vencimento.

Os demais fatores de risco financeiro não sofreram qualquer modificação durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

##### 4.2. Política de investimento

A política de investimento não sofreu qualquer modificação durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

##### 4.3. Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade da Companhia para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a BR Malls pode rever a política de pagamento de dividendos, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

##### 4.3. Gestão de capital--Continuação

Condizente com outras companhias do setor, a BR Malls monitora continuamente o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos (incluindo circulante e não circulante, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa.

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Total dos empréstimos e financiamentos (Nota 15)	<b>5.363.491</b>	5.122.187
Menos: caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	<b>(32.404)</b>	(76.648)
Menos: títulos e valores mobiliários - circulante (Nota 5)	<b>(680.779)</b>	(588.731)
Dívida líquida (a)	<b>4.650.308</b>	4.456.808
Total do patrimônio líquido (b)	<b>9.718.467</b>	9.812.923
Total do capital (a) + (b)	<b>14.368.775</b>	14.269.731
Índice de endividamento líquido - %	<b>32,36%</b>	31,23%

Realizamos a gestão do capital ao nível consolidado, não somente ao nível da Controladora.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

Os títulos e valores mobiliários correspondem a operações mantidas junto a instituições financeiras nacionais e internacionais de primeira linha em CDB's e operações de renda fixa com lastro em debêntures, bem como em títulos de dívida pública emitidos pelo Governo Federal Brasileiro. Estas operações são remuneradas, na sua maior parte, com base na variação do CDI, em condições e taxas normais de mercado, e para as quais inexistem multas ou quaisquer outras restrições para seu resgate imediato, conforme demonstrado:

#### Controladora

Aplicação	Taxa	Contraparte	31/03/2015	31/12/2014
Renda fixa	99,34% CDI	Banco BTG Pactual S.A.	3.732	31.984
	101,96% CDI	Banco Itaú BBA	48.440	50.790
Circulante			52.172	82.774

#### Consolidado

Aplicação	Taxa	Contraparte	31/03/2015	31/12/2014
Renda Fixa	101,96% CDI	Banco Itaú BBA (ii)	583.462	257.421
	97% CDI	Banco do Brasil S.A.	7.790	7.585
	99,34% CDI	Banco BTG Pactual S.A. (i)	59.660	279.620
	100% CDI	Banco Bradesco S.A.	18.193	31.198
	101% CDI	Banco Santander S.A.	5.675	6.103
	98% CDI	Banco Itaú Unibanco S.A.	3.316	3.222
	99% CDI	Banco HSBC S.A.	1.011	1.057
	101,23% CDI	Caixa Econômica Federal	577	1.459
	95% CDI	Banco Nordeste	1.095	1.066
			680.779	588.731

A taxa média de remuneração do período de três meses findo em 31 de março de 2015 dos títulos e valores mobiliários foi de 101,58% do CDI (em 31 de dezembro de 2014 101,93% do CDI).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

#### Consolidado--Continuação

- (i) A aplicação administrada pelo banco BTG Pactual S.A. refere-se a fundo de investimento DI exclusivo, que aplica em títulos públicos federais e certificados de depósito bancário com liquidez imediata em instituições financeiras brasileiras de primeira linha. A demonstração da carteira do fundo encontra-se a seguir:

Aplicação - consolidado	31/03/2015	31/12/2014
Ajuste Carteira Positivo	36	48
Certificados de depósito bancários - DI	-	34.713
Título públicos pós-fixados	8.662	8.768
Letras Financeiras	-	39.595
Fundo de Investimento MASTER CDB	49.433	195.443
Despesas de auditoria e taxa de administração	(24)	(39)
	<b>58.107</b>	<b>278.528</b>

Adicionalmente, a Companhia possuiu o valor de R\$1.553 (em 31 de dezembro de 2014 R\$1.092) aplicado com o banco BTG Pactual fora do referido fundo referente a, principalmente, Cotas de Fundo de Renda Fixa atualizados pelos TVM's investidos.

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

Aplicação - consolidado	31/03/2015	31/12/2014
Títulos públicos pós-fixados	378.364	-
Letras financeiras	98.183	216.166
Certificados de depósitos bancários - DI	61.367	37.104
Fundo de Investimento Itau Corp Plus	42.856	-
Despesas de auditoria e taxa de administração	(679)	(13)
	<b>580.091</b>	<b>253.257</b>

Adicionalmente, a Companhia possuiu o valor de R\$3.371 (R\$4.164 em 31 de dezembro de 2014) aplicado com o banco ITAÚ BBA fora do referido fundo referente a certificações de depósitos bancários - CDB atualizados pela taxa DI.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

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

A Companhia possui em 31 de março de 2015, os seguintes valores classificados como Caixa e Equivalentes de Caixa, com vencimentos inferiores a 90 dias, conforme descrito abaixo:

	Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a.	Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014
Caixa e bancos		28.940	42.736
Depósito a prazo fixo	0,35%	3.464	33.912
Caixa e equivalentes de caixa		32.404	76.648

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

### 6. Instrumentos financeiros

#### Operações de investimentos financeiros derivativos

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

A Companhia avaliou seus instrumentos financeiros ativos e passivos em relação ao valor justo, por meio de informações disponíveis no mercado ativo e metodologias de avaliação estabelecidas pela administração. Esse ajuste foi realizado com base no valor justo (*fair value*) da liquidação antecipada de todos os swaps taxa de juros e cambiais gerando como efeito um ganho no período de três meses findo em 31 de março de 2015 de R\$131.913, descritas na Nota 4.1 b (em 31 de dezembro de 2014 - ganho de R\$28.898).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

#### 6. Instrumentos financeiros--Continuação

As operações de investimentos financeiros derivativos, *swap* taxa de juros e *swap* cambial não sofreram qualquer modificação durante o trimestre findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na Nota 6.1 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

## 6. Instrumentos financeiros--Continuação

### 6.2. Instrumentos financeiros por categoria

		31/03/2015			
		Controladora			
	Níveis hierárquicos	Caixa e equivalentes	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial					
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	-	113.167	113.167
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	Nível 2	-	167.935	-	167.935
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado	Nível 2	-	-	52.172	52.172
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 1	1.600	-	-	1.600
		<u>1.600</u>	<u>167.935</u>	<u>165.339</u>	<u>334.874</u>
		31/03/2015			
		Controladora			
	Níveis hierárquicos	Empréstimos e recebíveis	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Passivo, conforme o balanço patrimonial					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	2.683.430	-	-	2.683.430
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	456.332	-	456.332
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	Nível 2	-	-	65.453	65.453
		<u>2.683.430</u>	<u>456.332</u>	<u>65.453</u>	<u>3.205.215</u>
		31/12/2014			
		Controladora			
	Níveis hierárquicos	Caixa e equivalentes	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial					
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	-	39.018	39.018
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	Nível 2	-	158.222	-	158.222
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado	Nível 2	-	-	82.774	82.774
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 1	1.501	-	-	1.501
		<u>1.501</u>	<u>158.222</u>	<u>121.792</u>	<u>281.515</u>
		31/12/2014			
		Controladora			
	Níveis hierárquicos	Empréstimos e recebíveis	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Passivo, conforme o balanço patrimonial					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	2.560.475	-	-	2.560.475
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	319.320	-	319.320
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	Nível 2	-	-	65.327	65.327
		<u>2.560.475</u>	<u>319.320</u>	<u>65.327</u>	<u>2.945.122</u>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

## 6. Instrumentos financeiros--Continuação

### 6.2. Instrumentos financeiros por categoria--Continuação

		31/03/2015				
		Consolidado				
	Níveis hierárquicos	Caixa e equivalentes	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total	
Ativos, conforme o balanço patrimonial						
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	-	638.148	638.148	
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	Nível 2	-	520.115	-	520.115	
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado	Nível 2	-	-	680.779	680.779	
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 1	32.404	-	-	32.404	
		<u>32.404</u>	<u>520.115</u>	<u>1.318.927</u>	<u>1.871.446</u>	
		31/03/2015				
		Consolidado				
	Níveis hierárquicos	Empréstimos e recebíveis	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total	
Passivo, conforme o balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	5.368.336	-	-	5.368.336	
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	506.235	-	506.235	
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	Nível 2	-	-	296.885	296.885	
		<u>5.368.336</u>	<u>506.235</u>	<u>296.885</u>	<u>6.171.456</u>	
		31/12/2014				
		Consolidado				
	Níveis hierárquicos	Caixa e equivalentes	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total	
Ativos, conforme o balanço patrimonial						
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	-	396.385	396.385	
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	Nível 2	-	566.241	-	566.241	
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado	Nível 2	-	-	588.731	588.731	
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 1	76.648	-	-	76.648	
		<u>76.648</u>	<u>566.241</u>	<u>985.116</u>	<u>1.628.005</u>	
		31/12/2014				
		Consolidado				
	Níveis hierárquicos	Empréstimos e recebíveis	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total	
Passivo, conforme o balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	5.130.186	-	-	5.130.186	
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	367.484	-	367.484	
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	Nível 2	-	-	289.934	289.934	
		<u>5.130.186</u>	<u>367.484</u>	<u>289.934</u>	<u>5.787.604</u>	

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

### 7.1. Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Aluguéis (i)	28.076	31.502	358.882	384.213
Prestação de contas CPI (ii)	22.149	19.879	56.676	61.100
Taxa de cessão de direito de uso (iii)	10.036	10.602	69.372	78.173
Ajuste a valor presente (iv)	(3)	(6)	(507)	(414)
Outros (v)	15.300	8.965	930	930
	<b>75.558</b>	<b>70.942</b>	<b>485.353</b>	<b>524.002</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(12.415)	(10.000)	(48.010)	(40.514)
	<b>63.143</b>	<b>60.942</b>	<b>437.343</b>	<b>483.488</b>
Circulante	50.796	48.305	292.814	345.090
Não circulante	12.347	12.637	144.529	138.398
	<b>63.143</b>	<b>60.942</b>	<b>437.343</b>	<b>483.488</b>

- (i) Representa o contas a receber de lojistas de aluguel mínimo e aluguel percentual, ajustado pela linearização do 13º aluguel e pelos degraus dos contratos.
- (ii) Representa os valores a serem repassados pelos shoppings aos empreendedores.
- (iii) Representa o contas a receber de lojistas referente à cessão de direito de uso das lojas e outros espaços nos Shoppings.
- (iv) O ajuste a valor presente do contas a receber foi calculado conforme o fluxo de caixa de recebimento, baseado no IGP-M.
- (v) Representa, principalmente, os juros sobre capital próprio a receber, na controladora.

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
A vencer	61.431	57.675	415.590	459.782
Vencidos até 60 dias	1.420	1.277	6.014	6.232
Vencidos de 61 a 90 dias	1.012	926	4.877	4.472
Vencidos de 91 a 180 dias	963	878	7.739	8.603
Vencidos de 181 a 360 dias	1.904	1.899	8.951	9.915
Vencidos há mais de 361 dias	8.828	8.287	42.182	34.998
	<b>75.558</b>	<b>70.942</b>	<b>485.353</b>	<b>524.002</b>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

### 7.1. Contas a receber--Continuação

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa no período de três meses findo em 31 de março de 2015 foi a seguinte:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2014	<b>(10.000)</b>	<b>(40.514)</b>
Constituição	<b>(1.339)</b>	<b>(10.461)</b>
Baixas	<b>(1.311)</b>	<b>(511)</b>
Reversões	<b>235</b>	<b>3.476</b>
Saldos em 31 de março de 2015	<b>(12.415)</b>	<b>(48.010)</b>

### 7.2. Outros valores a receber

Refere-se principalmente ao direito oriundo da alienação total de um terreno localizado em Campo Grande-MS para construção de uma torre comercial ao lado do shopping no montante R\$10.800 (R\$10.800 em 31 de dezembro de 2014), da alienação de parte de um terreno localizado em São Bernardo-SP no montante R\$8.685 (R\$8.334 em 31 de dezembro de 2014), da alienação total de um terreno localizado em São Paulo-SP no montante de R\$5.038 (R\$7.114 em 31 de dezembro de 2014), da alienação de participação imobiliária do Big Shopping no montante de R\$6.694 (R\$8.163 em 31 de dezembro de 2014) e os empréstimos a receber de lojistas no montante de R\$12.129 em 31 de março de 2015 (R\$12.699 em 31 de dezembro de 2014). Esses saldos são corrigidos pelo CDI.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

### 7.3. Arrendamentos

A Companhia mantém contratos de arrendamentos como arrendadora das lojas de shopping. A tabela abaixo demonstra os valores nominais dos pagamentos mínimos de arrendamentos não canceláveis, nos quais a Companhia é arrendadora:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Até um ano	<b>788.255</b>	760.403
Entre dois e cinco anos	<b>1.641.636</b>	2.284.518
Mais de 5 anos	<b>278.327</b>	261.400
	<b>2.708.218</b>	<b>3.306.321</b>

## 8. Tributos a recuperar e a recolher

	<b>Controladora</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
IRPJ e CSLL a compensar (saldo negativo) (i)	<b>22.368</b>	17.287
Imposto de renda retido na fonte (IRRF) (ii)	<b>20.429</b>	23.970
Impostos indiretos a recuperar (PIS e COFINS)	<b>1.550</b>	268
Outros	<b>89</b>	71
Total de impostos e contribuições a recuperar	<b>44.436</b>	41.596
PIS e COFINS sobre receitas operacionais	<b>2.470</b>	329
Impostos retidos (iv)	<b>7.919</b>	402
Outros	<b>57</b>	26
Total de impostos e contribuições a recolher	<b>10.446</b>	757
Ativo circulante	<b>44.436</b>	41.596
Passivo circulante	<b>(10.446)</b>	(757)

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
IRPJ e CSLL pagos antecipadamente	<b>8.425</b>	48.831
IRPJ e CSLL a compensar (saldo negativo) (i)	<b>77.544</b>	32.142
Imposto de renda retido na fonte - IRRF (ii)	<b>26.506</b>	46.436
PIS e COFINS	<b>5.012</b>	5.087
Outros (iii)	<b>18.506</b>	17.947
<b>Total de impostos e contribuições a recuperar</b>	<b>135.993</b>	<b>150.443</b>
IRPJ e CSLL a recolher	<b>33.672</b>	64.045
PIS e COFINS sobre receitas operacionais	<b>19.084</b>	22.763
PIS e COFINS sobre aluguéis	<b>3.318</b>	3.318
Impostos retidos (iv)	<b>13.514</b>	7.005
Outros	<b>3.273</b>	139
<b>Total de impostos e contribuições a recolher</b>	<b>72.861</b>	<b>97.270</b>
<b>Total líquido - ativo</b>	<b>63.132</b>	<b>53.173</b>
Ativo circulante	<b>122.277</b>	107.600
Passivo circulante	<b>(59.145)</b>	(54.427)
<b>Total líquido - ativo</b>	<b>63.132</b>	<b>53.173</b>

- (i) Saldo negativo de IRPJ e CSLL que vem sendo utilizado mediante PERD/COMP para compensação dos demais tributos federais. A variação em relação à 31 de dezembro de 2014, deve-se à transferência do imposto de renda sobre juros sobre capital próprio recebido na controladora; IRRF sobre títulos e valores mobiliários não utilizado; e à transferência de antecipação de IRPJ e CSLL no ano de 2014 no consolidado;
- (ii) Corresponde basicamente ao IRRF sobre títulos e valores mobiliários. Tais impostos, conforme legislação vigente, poderão ser compensados com demais tributos federais no ano calendário subsequente, a título de saldo negativo. A Companhia possui um plano de compensação de impostos, por meio de tributos devidos nas operações de Shopping Centers, nas remessas de juros para o exterior e outras retenções na fonte;
- (iii) Em setembro de 2013 as entidades Nattca2006 Participações S.A. e Fashion Mall S.A. constituíram ativo fiscal no valor de R\$ 8.300 decorrentes de ganho obtido na inclusão de débitos de IPTU no programa de parcelamento promovido pela lei nº 5.546/2012 e decretos nº 36.776/2013 e 36.777/2013. Também foi classificado na rubrica R\$ 9.200 decorrentes de retenções de ISS sobre o receitas das entidades BR Malls Administração e Comercialização Ltda, BR Malls Administração e Comercialização Rio/Minas Ltda. e BR Malls Administração e Comercialização Sul/SP Ltda;
- (iv) A variação positiva em relação a 31 de dezembro de 2014 decorre do aumento de notas vinculadas ao projeto backoffice recebidas de fornecedores com destaque de imposto de renda retido em fevereiro e março de 2015.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

#### Reconciliação da despesa do imposto de renda e da contribuição social pela alíquota nominal e pela alíquota efetiva

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>(38.284)</b>	128.806
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	<b>34%</b>	34%
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	<b>13.017</b>	(43.794)
Efeitos tributários sobre		
Amortização	<b>(10.696)</b>	(8.362)
Resultado de equivalência patrimonial	<b>2.874</b>	2.827
Variações cambiais	<b>(74.155)</b>	(7.248)
Créditos fiscais não constituídos de prejuízos fiscais e base negativa	<b>(19.042)</b>	(20.305)
Diferença da base de cálculo para empresas tributadas pelo lucro presumido	<b>6.304</b>	15.529
Outros	<b>906</b>	(1.195)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	<b>(80.792)</b>	(62.548)
Corrente (*)	<b>(26.851)</b>	(72.729)
Diferido	<b>(53.941)</b>	10.181
Total	<b>(80.792)</b>	(62.548)

(\*) Dos quais 78,59% referem-se às empresas que adotam o regime do lucro presumido no período de três meses findo em 31 de março de 2015 (58,21% em 31 março de 2014).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

## 9. Imposto de renda e contribuição social diferidos

As companhias que compõem o Grupo BR Malls adotam, em sua maioria, o regime de tributação do lucro presumido, pelo qual o imposto de renda e contribuição social são calculados pela aplicação de percentuais pré-estabelecidos sobre as receitas de aluguéis, serviços e financeiras. Das empresas do Grupo, a BR Malls Participações, Ecisa Engenharia, Proffito, Nattca, Fashion Mall S.A., Contagem Empreendimentos e Participações Ltda., Alvear Participações e SPE Sfida adotaram o regime de tributação do lucro real.

### a) Composição

Os saldos de diferidos apresentam-se como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Prejuízos fiscais de imposto de renda (i)	36.899	35.632	52.541	50.150
Bases negativas de contribuição social (i)	13.284	12.828	41.574	40.729
Diferenças temporárias				
Provisão para contingências	-	-	4.816	6.507
Plano de opções de ações	-	44.515	-	46.818
Linearização	1.518	1.957	10.234	16.126
Provisão para devedores duvidosos	-	-	8.168	6.323
Gasto com a emissão de ações	26.132	26.132	26.132	26.132
Ativo fiscal diferido (ii)	-	-	12.159	14.290
Propriedade para Investimentos (iii)	-	-	29.087	51.391
Demais diferenças temporárias	-	-	5.860	2.106
Total dos créditos diferidos	77.833	121.064	190.571	260.572
Propriedade para investimento	(167.537)	(161.529)	(3.793.696)	(3.733.565)
Provisão para ganhos em instrumentos financeiros	(20.444)	(8.254)	(50.294)	(30.690)
Total dos débitos diferidos	(187.981)	(169.783)	(3.843.990)	(3.764.255)
Provisão para realização	-	(44.515)	-	(93.754)
Total	(110.148)	(93.234)	(3.653.419)	(3.597.437)
Ativo não circulante	-	-	27.800	53.432
Passivo não circulante	(110.148)	(93.234)	(3.681.219)	(3.650.869)

(i) O imposto de renda e contribuição social diferidos correspondentes a prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, acima demonstradas, referem-se às subsidiárias Ecisa Engenharia Ltda., Proffito, Nattca, Alvear, Dokka e a controladora Br Malls Participações S.A..

(ii) No final de 2006 ocorreu a aquisição de participação acionária na Ecisa Engenharia e na Ecisa Participações pela Companhia GP e pela Equity International. Essas aquisições foram efetuadas através de duas empresas com características de holding (Licia e Dylpar) e geraram um ágio, registrado inicialmente nessas holdings. Em dezembro de 2006 essas holdings foram incorporadas à empresa operacional Ecisa Engenharia e a Ecisa Participações (incorporada em agosto de 2014 pela Ecisa Engenharia).

Nos termos das instruções CVM nos 349 e 319, o ágio incorporado na Ecisa Engenharia e Ecisa Participações foi reduzido em 66%, em contrapartida à Reserva de Capital nesta empresa, de modo a refletir somente o benefício fiscal a ser gerado pela amortização do ágio. Em 31 de março de 2015 o saldo corresponde a R\$ 12.159 (em 31 de dezembro de 2014 - R\$ 14.290).

A Companhia possui expectativa de realizar o crédito fiscal no período de 2 anos, mesmo prazo de amortização fiscal dos referidos ágios. A realização anual é de aproximadamente R\$8.524.

(iii) Refere-se substancialmente ao imposto diferido sobre a baixa do ágio nas aquisições de participações imobiliárias.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 9. Imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

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

#### b) Período estimado de realização

Os valores dos créditos tributários diferidos líquidos da não realização do ativo fiscal diferido, apresentam as seguintes expectativas de realização:

Exercício	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
2015	6.975	4.459
2016	12.030	5.768
2017	16.297	7.813
2018	16.435	7.880
2019	4.951	7.045
De 2020 a 2024 (i)	133.883	133.853
	<b>190.571</b>	<b>166.818</b>

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

### 10. Partes relacionadas

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 10. Partes relacionadas--Continuação

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

Em 31 de março de 2015, a Companhia possui AFAC's com as suas controladas, conforme demonstrado abaixo.

	<b>Controladora</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Ecisa (i)	<b>6.330</b>	4.485
SPE Sfida (ii)	<b>5.419</b>	5.419
SPE Fortuna (iii)	<b>35.687</b>	15.591
Outros	<b>1.406</b>	1.226
	<b>48.842</b>	26.721

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

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

Refere-se ao adiantamento para futuro aumento de capital no valor de R\$6.320 (R\$6.458 em 31 de dezembro de 2014) a ser integralizado nas empresas do grupo controladas em conjuntos que sofrem aplicabilidade do pronunciamento técnico CPC 19 (R2).

##### Empréstimos de empresas ligadas

Essa operação foi realizada com o objetivo de internação da captação dos Bônus perpétuos no Brasil e refere-se principalmente aos contratos de mútuo em condições específicas pactuadas com empresas da Companhia, conforme a seguir:

A L5 Corporate LLC possui dois contratos de mútuo no montante total de R\$520.966 em 31 de março de 2015 (em 31 de dezembro de 2014 - R\$429.815), sendo um contrato equivalente a US\$137.000 (cento e trinta e sete mil dólares), atualizado pela variação cambial do dólar dos Estados Unidos da América do Norte e taxa de juros de 9,75% ao ano, e outro contrato equivalente a US\$230.000 (duzentos e trinta mil dólares), atualizado pela variação cambial do dólar dos Estados Unidos da América do Norte e taxa de juros de 8,50% ao ano. A Companhia possui ainda outros empréstimos com empresas ligadas no montante de R\$283.960, totalizando em 31 de março de 2015 o valor de R\$804.926 (R\$710.339 em 31 de dezembro de 2014).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 10. Partes relacionadas--Continuação

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

A BR Malls Administração, BR Malls Administração e Comercialização Rio/Minas Ltda. e BR Malls Administração e Comercialização Sul/SP prestam serviços de administração, planejamento, gerenciamento, implantação e operação de Shopping Centers e empreendimentos comerciais de qualquer natureza, próprios ou de terceiros, assim como coordena a aquisição e locação de imóveis para exploração comercial. No período de três meses findo em 31 de março de 2015, a receita proveniente dos shoppings próprios, no montante de R\$8.570 (R\$6.779 em 31 de março de 2014), foi eliminada no consolidado.

##### Remuneração do pessoal-chave da Administração

A remuneração do pessoal-chave da Administração, a qual inclui os conselheiros e diretores, referente a benefícios de curto prazo, que correspondem aos honorários da diretoria totalizaram R\$1.538 no período de três meses findo em 31 de março de 2015 (R\$1.185 em 31 de março de 2014) e a participação nos resultados dos administradores, totalizam R\$4.769 no período de três meses findo em 31 de março de 2015 (R\$9.135 em 31 de março de 2014).

O pessoal-chave da Administração e os funcionários eleitos à diretoria possuem plano de opções de ações. A Companhia reconheceu, à medida que os serviços foram prestados em transações de pagamentos baseados em ações o montante de R\$10.454 no período de três meses findo em 31 de março de 2015 (R\$10.203 em 31 de março de 2014).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

## 11. Investimentos

### Controladora

A tabela abaixo demonstra a movimentação dos investimentos para o período de três meses findo em 31 de março de 2015:

	31/12/2014	Dividendos	Juros sobre capital próprio	Resultado de equivalência patrimonial	31/03/2015
Ecisa Engenharia	9.683.361	-	(18.000)	108.529	9.773.890
SPE Mônaco	144.746	(2.250)	-	2.485	144.981
BR Malls Finance	152.143	-	-	17.165	169.308
SPE Fortuna	246.341	-	-	1.650	247.991
BR Malls CSC	28.946	-	-	3.637	32.583
B.Sete	94.878	-	-	1.869	96.747
SPE Sfida	49.998	-	-	499	50.497
Crystal Administradora	(182)	-	-	48	(134)
VL 100 Empreendimentos	64.399	-	-	743	65.142
Outros	1.495	-	-	1.118	2.613
	<u>10.466.125</u>	<u>(2.250)</u>	<u>(18.000)</u>	<u>137.743</u>	<u>10.583.618</u>

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

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
Ecisa Engenharia	1.745.251	15.438.561	17.183.812	(784.859)	(6.625.063)	(9.773.890)	(17.183.812)
SPE Mônaco	13.562	415.128	428.690	(7.853)	(130.875)	(289.962)	(428.690)
BR Malls Finance	630.214	965.467	1.595.681	(6.965)	(1.419.412)	(169.304)	(1.595.681)
SPE Fortuna	4.771	318.271	323.042	(37.608)	(37.442)	(247.992)	(323.042)
BR Malls CSC	33.377	214	33.591	(987)	(13)	(32.591)	(33.591)
B.Sete	11.873	341.923	353.796	(3.013)	(106.446)	(244.337)	(353.796)
SPE Sfida	10.725	111.999	122.724	(17.062)	(41.823)	(63.839)	(122.724)
Crystal Administradora	181	555	736	(735)	(134)	133	(736)
VL 100 Empreendimentos	20.056	170.819	190.875	(6.892)	(50.957)	(133.026)	(190.875)
Outros	4.770	90	4.860	(899)	2	(3.963)	(4.860)
Total	<u>2.474.780</u>	<u>17.763.027</u>	<u>20.237.807</u>	<u>(866.873)</u>	<u>(8.412.163)</u>	<u>(10.958.771)</u>	<u>(20.237.807)</u>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 11. Investimentos--Continuação

#### Controladora--Continuação

Demonstração do resultado do período de três meses findo em 31 de março de 2015 das controladas:

	Receita líquida	Custos de aluguéis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Resultado de equivalência patrimonial	Outras receitas	Imposto de renda e contribuição social	Participações de minoritários	Lucro líquido (prejuízo) do período
Ecisa Engenharia	302.005	(34.385)	(30.871)	(58.216)	-	(178)	(56.432)	(13.394)	108.529
SPE Mônaco	6.651	(1.194)	(133)	(285)	986	(5)	(1.051)	-	4.969
BR Malls Finance	1.763	(395)	4	23.946	-	-	(8.153)	-	17.165
SPE Fortuna	2.228	(248)	(14)	35	-	-	(351)	-	1.650
BR Malls CSC	4.665	-	(904)	456	65	-	(644)	-	3.638
B.Sete	6.266	(770)	(2)	141	-	-	(914)	-	4.721
SPE Sfida	1.821	(234)	(64)	(619)	-	(1)	(225)	(47)	631
Crystal Administradora	139	(68)	(11)	-	-	-	(11)	-	49
VL 100 Empreendimentos	3.082	(691)	7	238	-	-	(514)	-	2.122
Outros	4.344	(958)	-	(1)	-	-	(487)	-	2.898
Total	332.964	(38.943)	(31.988)	(34.305)	1.051	(184)	(68.782)	(13.441)	146.372

Os principais saldos em 31 de dezembro de 2014, das empresas controladas diretamente pela Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
Ecisa Engenharia	1.657.465	15.960.474	17.617.939	(796.982)	(7.137.596)	(9.683.361)	(17.617.939)
SPE Mônaco	10.919	414.903	425.822	(7.676)	(128.651)	(289.495)	(425.822)
BR Malls Finance	471.527	913.016	1.384.543	(7.832)	(1.224.568)	(152.143)	(1.384.543)
SPE Fortuna	6.970	297.235	304.205	(19.221)	(38.642)	(246.342)	(304.205)
BR Malls CSC	29.880	143	30.023	(1.063)	(6)	(28.954)	(30.023)
B.Sete	7.004	347.998	355.002	(2.648)	(112.738)	(239.616)	(355.002)
SPE Sfida	9.922	128.678	138.600	(33.248)	(42.143)	(63.209)	(138.600)
Crystal Administradora	214	555	769	(816)	(134)	181	(769)
VL 100 Empreendimentos	18.165	171.927	190.092	(7.125)	(51.161)	(131.806)	(190.092)
Outros	2.135	89	2.224	(1.159)	1	(1.066)	(2.224)
Total	2.214.201	18.235.018	20.449.219	(877.770)	(8.735.638)	(10.835.811)	(20.449.219)

Demonstração do resultado do período de três meses findo em 31 de março de 2014 das controladas:

	Receita líquida	Custos de aluguéis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Outras receitas (despesas)	Imposto de renda e contribuição social	Participações de não-controladores	Lucro líquido (prejuízo) do período
Ecisa Engenharia	166.241	(20.085)	(15.536)	(45.736)	9.453	(44.112)	(7.485)	42.740
Ecisa Participações	120.774	(14.023)	(14.597)	(13.148)	(5.235)	(16.831)	(4.794)	52.146
Br Malls Finance	1.991	(320)	(3)	4.190	-	(155)	-	5.703
SPE Mônaco	6.970	(1.071)	(130)	(70)	-	(1.289)	-	4.410
Br Malls CSC	3.274	-	(839)	144	-	(456)	-	2.123
SPE Fortuna	2.094	(137)	(51)	27	-	(328)	-	1.605
VL 100 Empreendimentos	2.887	(1.245)	(19)	127	-	(444)	-	1.306
SPE Sfida	2.133	(319)	(152)	(599)	-	(262)	(30)	771
Crystal Administradora	198	(2)	(14)	-	-	(16)	-	166
Br Malls Desenvolvimento	227	-	(25)	54	-	(104)	-	152
Outros	4.109	(882)	-	7	-	(459)	-	2.775
Total	310.898	(38.084)	(31.366)	(55.004)	4.218	(64.456)	(12.309)	113.897

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 11. Investimentos--Continuação

#### Consolidado

A tabela abaixo demonstra a movimentação dos investimentos para o período de três meses findo em 31 de março de 2015:

	31/12/2014	Dividendos	Resultado de equivalência patrimonial	31/03/2015
SPE Mônaco	144.746	(2.250)	2.485	144.981
GS Shopping	144.108	-	2.890	146.998
Christaltur	78.553	-	1.255	79.808
B. Sete	101.376	-	1.869	103.245
Macaé SPE	51.659	-	302	51.961
Plaza Macaé	(8.839)	-	(61)	(8.900)
Espírito Santo Mall	137.171	-	(1.391)	135.780
Recife Parking	4.212	(1.121)	977	4.068
Recife Locadora	959	(11)	45	993
ASCR	114	(35)	81	160
	<u>654.059</u>	<u>(3.417)</u>	<u>8.452</u>	<u>659.094</u>

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

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
SPE Mônaco	13.562	415.128	428.690	(7.853)	(130.875)	(289.962)	(428.690)
GS Shopping	37.222	356.541	393.763	(954)	(98.813)	(293.996)	(393.763)
Christaltur	31.380	207.658	239.038	(9.466)	(69.924)	(159.648)	(239.038)
B. Sete	11.873	358.307	370.180	(3.013)	(106.446)	(260.721)	(370.180)
Macaé SPE	16.622	185.266	201.888	(7.750)	(90.216)	(103.922)	(201.888)
Plaza Macaé	929	3.186	4.115	(18.502)	(3.412)	17.799	(4.115)
Espírito Santo Mall	8.740	438.985	447.725	(64.425)	(111.741)	(271.559)	(447.725)
Recife Parking	13.899	21	13.920	(1.400)	12	(12.532)	(13.920)
Recife Locadora	1.096	1.067	2.163	(83)	979	(3.059)	(2.163)
ASCR	617	-	617	(124)	-	(493)	(617)
Total	<u>135.940</u>	<u>1.966.159</u>	<u>2.102.099</u>	<u>(113.570)</u>	<u>(610.436)</u>	<u>(1.378.093)</u>	<u>(2.102.099)</u>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 11. Investimentos--Continuação

##### Consolidado--Continuação

Demonstração do resultado do período de três meses findo em 31 de março de 2015 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto:

	Receita líquida	Custos de aluguéis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Resultado de equivalência patrimonial	Outras receitas	Imposto de renda e contribuição social	Participações de minoritários	Lucro líquido (prejuízo) do exercício
SPE Mônaco	6.651	(1.194)	(133)	(285)	986	(5)	(1.051)	-	4.969
GS Shopping	8.511	(1.125)	(16)	136	-	(2)	(1.664)	(58)	5.782
Christaltur	4.211	(961)	(26)	25	-	-	(739)	-	2.510
B. Sete	6.266	(770)	(1)	141	-	-	(915)	-	4.721
Macaé SPE	3.633	(746)	(15)	(1.733)	-	-	(516)	(19)	604
Plaza Macaé	-	(71)	(1)	(48)	-	-	(2)	-	(122)
Espírito Santo Mall	5.193	(6.301)	(408)	(12)	-	-	(1.254)	-	(2.782)
Recife Parking	6.023	(2.308)	-	7	-	-	(713)	-	3.009
Recife Locadora	193	(42)	-	2	-	-	(16)	-	137
ASCR	438	(142)	-	-	-	-	(46)	-	250
<b>Total</b>	<b>41.119</b>	<b>(13.660)</b>	<b>(600)</b>	<b>(1.767)</b>	<b>986</b>	<b>(7)</b>	<b>(6.916)</b>	<b>(77)</b>	<b>19.078</b>

Os principais saldos em 31 de dezembro de 2014 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto da Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
SPE Mônaco	10.919	414.903	425.822	(7.676)	(128.651)	(289.495)	(425.822)
GS Shopping	32.333	379.128	411.461	(1.256)	(121.989)	(288.216)	(411.461)
Christaltur	29.072	209.446	238.518	(9.208)	(72.173)	(157.137)	(238.518)
B. Sete	7.005	364.381	371.386	(2.648)	(112.738)	(256.000)	(371.386)
Macaé SPE	16.623	186.415	203.038	(8.467)	(91.252)	(103.319)	(203.038)
Plaza Macaé	803	2.141	2.944	(18.261)	(2.360)	17.677	(2.944)
Espírito Santo Mall	12.900	496.268	509.168	(65.581)	(169.246)	(274.341)	(509.168)
Recife Parking	14.162	27	14.189	(1.219)	7	(12.977)	(14.189)
Recife Locadora	951	1.557	2.508	(41)	489	(2.956)	(2.508)
ASCR	483	-	483	(130)	-	(353)	(483)
<b>Total</b>	<b>125.251</b>	<b>2.054.266</b>	<b>2.179.517</b>	<b>(114.487)</b>	<b>(697.913)</b>	<b>(1.367.117)</b>	<b>(2.179.517)</b>

Demonstração do resultado do período de três meses findo em 31 de março de 2014 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto:

	Receita líquida	Custos de aluguéis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Imposto de renda e contribuição social	Participações de não-controladores	Lucro líquido (prejuízo) do período
GS Shopping	7.019	(1.140)	(48)	97	(1.170)	(55)	4.703
SPE Mônaco	6.970	(1.071)	(130)	(70)	(1.289)	-	4.410
B. Sete	5.687	(914)	(7)	151	(815)	-	4.102
Recife Parking	5.413	(2.105)	-	6	(640)	-	2.674
Christaltur	4.012	(1.713)	(28)	46	(432)	-	1.885
Macaé SPE	3.265	(727)	(1)	(1.728)	(344)	(71)	394
Recife Locadora	373	(4)	-	4	(37)	-	336
ASCR	416	(84)	-	-	(43)	-	289
Espírito Santo Mall	-	(51)	-	76	(20)	-	5
Plaza Macaé	-	(85)	136	(149)	(62)	-	(160)
<b>Total</b>	<b>33.155</b>	<b>(7.894)</b>	<b>(78)</b>	<b>(1.567)</b>	<b>(4.852)</b>	<b>(126)</b>	<b>18.638</b>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

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

Nome	País de constituição e funcionamento	31/03/2015	31/12/2014
Alvear Participações S.A.	Brasil	30%	30%
Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.	Brasil	40%	40%
Center Shopping S.A.	Brasil	49%	49%
		<b>Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.</b>	<b>Center Shopping S.A.</b>
Resumo da posição financeira em 31/03/2015	Alvear Participações S.A.		
Disponibilidades (circulante)	308	121	698
Contas a receber e outros valores a receber (circulante)	16.222	11.277	11.531
Imobilizado e outros ativos (circulante)	121.432	11.665	70.113
Contas a receber e outros valores a receber (não circulante)	17.845	3.396	5.250
Imobilizado e outros ativos (não circulantes)	1.348.746	505.456	843.957
Fornecedores e outros contas a pagar (circulante)	(4.670)	(2.427)	(3.973)
Transações intercompanhias (circulante)	(24.346)	(11.584)	(31.068)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (circulante)	(15.562)	(17.054)	-
Fornecedores e outros contas a pagar (não circulante)	(387.703)	(84.129)	(228.583)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (não circulante)	(19.455)	(101.831)	-
Patrimônio líquido	1.052.817	314.890	667.925
Atribuível aos acionistas não controladores	(308.306)	(125.956)	(293.522)

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

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

**12. Subsidiárias com participações significativas de não controladores**  
--Continuação

<b>Resumo da posição financeira em 31/12/2014</b>	<b>Alvear Participações S.A.</b>	<b>Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.</b>	<b>Center Shopping S.A.</b>
Disponibilidades (circulante)	2.345	585	671
Contas a receber e outros valores a receber (circulante)	19.108	12.342	13.635
Imobilizado e outros ativos (circulante)	110.948	10.824	63.959
Contas a receber e outros valores a receber (não circulante)	36.943	13.243	16.427
Imobilizado e outros ativos (não circulantes)	1.346.364	503.336	842.211
Fornecedores e outros contas a pagar (circulante)	(6.118)	(1.961)	(3.263)
Transações intercompanhias (circulante)	(54.811)	(8.352)	(28.119)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (circulante)	(15.531)	(21.595)	-
Fornecedores e outros contas a pagar (não circulante)	(403.254)	(93.661)	(239.742)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (não circulante)	(23.302)	(101.250)	-
Patrimônio líquido	1.012.692	313.511	665.779
Atribuível aos acionistas não controladores	(299.587)	(125.404)	(296.381)

<b>Resumo das demonstrações de resultados para os períodos findo em 31 de março de 2015</b>	<b>Alvear Participações S.A.</b>	<b>Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.</b>	<b>Center Shopping S.A.</b>
Receita líquida de aluguéis e serviços	18.135	8.151	12.629
Custos de aluguéis e serviços	(1.536)	(2.265)	(2.415)
Despesas	(1.462)	(335)	(157)
Resultado financeiro	(753)	(3.131)	108
Resultado da equivalência patrimonial	2.199	1.180	1.746
Outras receitas operacionais	(2)	(5)	(7)
Lucro antes dos impostos sobre o lucro	16.581	3.595	11.904
Imposto de renda e contribuição social	(4.816)	(2.215)	(2.090)
Lucro líquido do período	11.765	1.380	9.814
Atribuível a			
Acionistas controladores	8.235	828	5.005
Acionistas não controladores	3.530	552	4.809

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

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

**12. Subsidiárias com participações significativas de não controladores**  
--Continuação

Resumo das demonstrações de resultados para o período findo em 31 de março de 2014	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações		
	Alvear Participações S.A.	Participações Ltda.	Center Shopping S.A.
Receita líquida de aluguéis e serviços	18.184	8.293	11.875
Custos de aluguéis e serviços	(1.488)	(1.994)	(2.363)
Despesas	(729)	(174)	(186)
Resultado financeiro	(1.135)	(3.403)	136
Resultado da equivalência patrimonial	2.299	1.021	1.702
Outras receitas operacionais	39	-	-
Lucro antes dos impostos sobre o lucro	17.170	3.743	11.164
Imposto de renda e contribuição social	(5.076)	(2.368)	(2.038)
Lucro líquido do exercício	12.094	1.375	9.126
Atribuível a			
Acionistas controladores	8.466	825	4.654
Acionistas não controladores	3.628	550	4.472

Resumo do fluxo de caixa para o período findo em 31 março de 2015	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações		
	Alvear Participações S.A.	Participações Ltda.	Center Shopping S.A.
Operacional	45.110	3.225	4.978
Investimentos	(43.331)	271	(4.951)
Financiamentos	(3.816)	(3.960)	-
Aumento(redução) em caixa e equivalentes de caixa	(2.037)	(464)	27
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	2.345	585	671
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	308	121	698
Varição de caixa e equivalentes de caixa do período	(2.037)	(464)	27

Resumo do fluxo de caixa para o período findo em 31 março de 2014	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações		
	Alvear Participações S.A.	Participações Ltda.	Center Shopping S.A.
Operacional	19.080	5.220	5.802
Investimentos	(15.870)	(6.667)	(6.154)
Financiamentos	(3.728)	380	-
Aumento(redução) em caixa e equivalentes de caixa	(518)	(1.067)	(352)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.034	1.237	507
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	516	170	155
Varição de caixa e equivalentes de caixa do período	(518)	(1.067)	(352)

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 13. Propriedades para investimento

	<b>Controladora</b>		
	<b>Em operação</b>	<b>Projetos "Greenfield" em construção</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2014	<b>1.522.496</b>	-	<b>1.522.496</b>
Aquisições/adições (i)	<b>1.382</b>	-	<b>1.382</b>
Saldos em 31 de março de 2015	<b>1.523.878</b>	-	<b>1.523.878</b>

(i) As adições de propriedades para investimento em operação referem-se a, basicamente, Rio Anil e Jardim Sul.

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Em operação</b>	<b>Projetos "Greenfield" em construção (ii)</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2014	<b>16.929.290</b>	<b>372.624</b>	<b>17.301.914</b>
Aquisições/adições (i)	<b>37.720</b>	<b>35.325</b>	<b>73.045</b>
Baixas (iii)	-	<b>(45.654)</b>	<b>(45.654)</b>
Saldos em 31 de março de 2015	<b>16.967.010</b>	<b>362.295</b>	<b>17.329.305</b>

(i) Em 2015, as aquisições de propriedades para investimento em operação refere-se a gastos, principalmente da expansão do Top Shopping.

(ii) Os projetos "Greenfield" em construção em 31 de março de 2015, referem-se aos gastos com a construção do Cuiabá e as expansões do Capim Dourado e Campinas.

(iii) Baixa referente a devolução de adiantamentos efetuados.

A avaliação pelo valor justo das propriedades para investimento foi realizada por método proprietário, suportado por taxas e evidências do mercado. Dessa forma, o valor justo das propriedades para investimento baseou-se em avaliação interna realizada por profissionais que possuem experiência nas propriedades que foram avaliadas. Para o trimestre findo em 31 de março de 2015 a administração não identificou qualquer necessidade de revisão do cálculo do valor justo.

As premissas utilizadas para avaliação do valor justo não sofreram qualquer modificação e durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na nota 13 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

#### 14. Contas a pagar

	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
BR Malls (i)	11.778	11.962
SPE Mooca (ii)	355	360
Ecisa Engenharia (iii)	4.537	5.854
Alvear (iv)	1.842	802
CIMA (v)	5.908	7.177
BR Malls Administração e Comercialização (vi)	10.062	2.809
Contagem Empreendimentos (vii)	692	692
Center	1.751	1.105
Independência	1.328	994
Rai Rhodes	984	984
Capim Dourado (viii)	6.893	4.745
SPE Xangai	2.946	3.031
Outros	2.800	10.165
<b>Total</b>	<b>51.876</b>	<b>50.680</b>
Circulante	49.346	48.219
Não circulante	2.530	2.461
	<b>51.876</b>	<b>50.680</b>

- (i) Referem-se principalmente a obrigações assumidas pela BR Malls Participações pela aquisição da sede corporativa da Companhia no Rio de Janeiro. O valor original de R\$10.246 possui prazo de 10 anos e está sendo amortizado desde dezembro de 2008, com atualização da variação da TR + 10,50% ao ano.
- (ii) A variação refere-se principalmente ao pagamento de gastos provenientes da inauguração do shopping Mooca e valores pagos aos antigos acionistas.
- (iii) A variação deve-se principalmente ao valor pago pela aquisição do terreno da expansão do shopping Plaza Niterói.
- (iv) O saldo refere-se principalmente a construção do shopping Cascável.
- (v) Refere-se a gastos com fornecedores referentes à obra de revitalização do shopping Tijuca.
- (vi) Refere-se a contratos de mídias corporativas firmadas pela BR Malls Administração e Comercialização para futuro repasse aos shoppings.
- (vii) A variação deve-se principalmente ao pagamento de fornecedores referentes à finalização da obra no shopping Contagem.
- (viii) Refere-se principalmente às obras de expansão do Capim Dourado.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 15. Empréstimos e financiamentos

	Encargos	Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014
Moeda nacional			
Debêntures - Série 2 (juros)	IPCA + 7,90% a.a.	115.855	107.105
Banco Santander	TR + 9,33% a.a.	8.761	8.546
Itaú	TR + 9,81% a.a.	15.562	15.531
Itaú	TR + 9,80% a.a.	9.074	8.474
Banco Santander	TR + 9,30% a.a.	3.809	4.478
Banco Bradesco	TR + 9,90% a.a.	33.070	31.449
Banco Bradesco	TR + 9,80% a.a.	6.025	5.935
Itaú	TR + 9,80% a.a.	8.637	8.297
Debêntures 2ª emissão 1ª série	CDI + 0,94% a.a.	82.544	-
Debêntures 2ª emissão 2ª série	IPCA + 6,40% a.a.	2.254	9.614
Banco Santander	TR + 9,34% a.a.	9.571	9.330
Banco do Brasil	TR + 10,20% a.a.	16.799	21.340
Itaú CCB	TR + 9,80% a.a.	28.862	27.479
Itaú CCB	TR + 9,80% a.a.	6.139	5.858
Itaú CCB	TR + 9,80% a.a.	18.416	17.569
Debêntures 4ª emissão 1ª série	CDI + 0,62% a.a.	16.223	4.137
Banco do Nordeste do Brasil	3,53% a.a.	3.294	3.294
Itaú CRI	TR + 9,30% a.a.	13.998	5.260
Banco Bradesco	TR + 9,90% a.a.	1.018	1.014
Itaú	IPCA + 6,34% a.a.	7.198	4.402
Itaú	IPCA + 6,71% a.a.	2.443	1.490
Itaú	IPCA + 7,04% a.a.	4.253	2.589
<b>Total</b>		<b>413.805</b>	<b>303.191</b>
Moeda estrangeira			
Títulos de crédito perpétuo	USD + 8,5% a.a.	20.564	17.608
Citibank	3M LIBOR + 1,24% a.a.	165	4.412
		<b>20.729</b>	<b>22.020</b>
<b>Circulante</b>		<b>434.534</b>	<b>325.211</b>

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

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

**15. Empréstimos e financiamentos--Continuação**

	Encargos	Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014
Moeda Nacional			
Debêntures - Série 2 (juros)	IPCA + 7,90% a.a.	<b>107.890</b>	105.002
Banco Santander	TR + 9,33% a.a.	<b>60.341</b>	62.459
Itaú	TR + 9,81% a.a.	<b>19.455</b>	23.302
Itaú	TR + 9,80% a.a.	<b>97.786</b>	100.094
Banco Santander	TR + 9,30% a.a.	<b>17.740</b>	17.910
Banco Bradesco	TR + 9,80% a.a.	<b>53.900</b>	55.950
Banco Bradesco	TR + 9,90% a.a.	<b>622.030</b>	618.584
Itaú	TR + 9,80% a.a.	<b>109.239</b>	111.342
Debêntures 2ª emissão 1ª série	CDI + 0,94% a.a.	<b>82.631</b>	169.791
Debêntures 2ª emissão 2ª série	IPCA + 6,40% a.a.	<b>292.652</b>	288.852
Itaú CCB	TR + 9,80% a.a.	<b>196.586</b>	204.441
Banco Santander	TR + 9,34% a.a.	<b>98.845</b>	101.076
Banco do Brasil	TR + 10,20% a.a.	<b>101.831</b>	101.250
Itaú CCB	TR + 9,80% a.a.	<b>139.090</b>	142.307
Itaú CCB	TR + 9,80% a.a.	<b>45.834</b>	46.877
Debêntures 4ª emissão 1ª série	CDI + 0,62% a.a.	<b>399.651</b>	398.603
Itaú CRI	TR + 9,30% a.a.	<b>583.987</b>	582.714
Banco do Nordeste do Brasil	3,53% a.a.	<b>9.856</b>	10.704
Itaú BBA	IPCA + 6,34% a.a.	<b>217.939</b>	211.874
Itaú BBA	IPCA + 6,71% a.a.	<b>73.956</b>	71.728
Itaú BBA	IPCA + 7,04% a.a.	<b>128.772</b>	124.619
Banco Bradesco	TR + 9,90% a.a.	<b>6.275</b>	6.506
Total		<b>3.466.286</b>	3.555.985
Moeda estrangeira			
Títulos de crédito perpétuo	USD + 8,5% a.a.	<b>1.282.850</b>	1.096.372
Citibank	3M LIBOR + 1,24% a.a.	<b>179.821</b>	144.619
		<b>1.462.671</b>	1.240.991
Não circulante		<b>4.928.957</b>	4.796.976
Total		<b>5.363.491</b>	5.122.187

Na controladora BR Malls Participações, os empréstimos e financiamentos correspondem às operações de Debêntures séries 1, 2 e 4 Citibank e Itaú - CCB.

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 15. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Os demais empréstimos e financiamentos não sofreram qualquer modificação em suas características durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na Nota 15 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

Os empréstimos e financiamentos possuem os seguintes prazos de vencimento:

	Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
2015	300.801	325.211
2016	814.607	809.108
2017	516.915	474.851
2018	433.430	424.174
2019	481.698	472.124
2020 em diante	2.816.040	2.616.719
Total	5.363.491	5.122.187

Os custos de captação são capitalizados sobre custos da dívida, de acordo com o CPC 20. Durante o exercício findo em 31 de março de 2015, foram incorridos aproximadamente R\$243 de custos de transação (R\$31.657 em 31 de dezembro de 2014), encerrando o referido período com R\$70.871 de custos de transação a amortizar (R\$74.601 em 31 de dezembro de 2014).

#### Cláusulas contratuais - *covenants*

Alguns financiamentos da Companhia possuem cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer e manutenção de saldos mínimos recebíveis em uma conta corrente.

A Companhia possui como uma das cláusulas contratuais de *covenants* das debêntures (série 1 e série 2) o indicador de (i) Ebitda (lucro ou prejuízo operacional, adicionado da depreciação e amortização e do resultado financeiro)/despesas financeiras líquidas excluídas quaisquer variações monetárias ou cambiais não desembolsadas pela Companhia, relativas a quatro trimestres deve ser igual ou superior a 1,75 vezes e (ii) Dívida líquida (somatório das dívidas onerosas da Companhia, em bases consolidadas, ressalvadas as dívidas perpetuas da Companhia (sem prazo de vencimento definido) menos as disponibilidades (somatório de caixa mais aplicações financeiras))/Ebitda (lucro ou prejuízo operacional, adicionado da depreciação e amortização e do resultado financeiro), sendo o Ebitda do trimestre multiplicado por 4 deve ser igual ou inferior a 3,8 vezes.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 15. Empréstimos e financiamentos--Continuação

#### Cláusulas contratuais - *covenants*--Continuação

A Companhia também possui como uma das cláusulas contratuais de *covenants* dos certificados de recebíveis imobiliários o indicador de (i) Ebitda Ajustado (lucro ou prejuízo operacional, adicionado da depreciação e amortização e do resultado financeiro) e excluído o resultado de Propriedade para investimento/despesas financeiras líquidas excluídas quaisquer variações monetárias ou cambiais não desembolsadas pela Companhia, relativas a quatro trimestres deve ser igual ou superior a 1,75 vezes e (ii) Dívida Líquida (somatório das dívidas onerosas da Companhia, em bases consolidadas, ressalvadas as dívidas perpetuas da Companhia (sem prazo de vencimento definido) menos as disponibilidades (somatório de caixa mais aplicações financeiras))/Ebitda Ajustado (lucro ou prejuízo operacional, adicionado da depreciação e amortização e do resultado financeiro) e excluído o resultado de Propriedade para investimento/despesas financeiras líquidas), sendo o Ebitda ajustado do trimestre multiplicado por 4 deve ser igual ou inferior a 3,8 vezes.

Em 31 de março de 2015 o cálculo do indicador do primeiro *covenant* da série 1 e série 2 das debêntures é de 3,26 vezes e, do segundo *covenant* é de 4,67 vezes. O primeiro *covenant* dos certificados de recebíveis imobiliários é de 3,23 e do segundo é de 2,98, estando em cumprimento com as cláusulas contratuais *covenants*.

De acordo com a escritura da emissão das debêntures e com o termo de securitização dos certificados de recebíveis imobiliários a Companhia poderá não cumprir as cláusulas contratuais de *covenants* por até dois trimestres consecutivos ou por até três períodos de desenquadramento.

#### Garantias

As garantias não sofreram qualquer modificação durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na Nota Explicativa nº 15 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

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

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**16. Impostos e contribuições - parcelamento**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
COFINS (i)	1	6
IPTU	266	294
REFIS (ii)	10.510	10.432
Circulante	<b>10.777</b>	10.732
Imposto de renda (i)	728	728
Contribuição social (i)	267	267
COFINS (i)	7.571	7.570
IPTU	4.916	4.916
REFIS (ii)	60.253	60.126
Outros	1.571	1.590
Não circulante	<b>75.306</b>	75.197
Total	<b>86.083</b>	85.929

Não houve nenhum novo parcelamento que tenha alterado os Impostos e contribuições - parcelamento durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na Nota Explicativa nº 16 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

**17. Obrigações a pagar por aquisição de shopping**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
BR Malls	45.327	47.951
Circulante	<b>45.327</b>	47.951
BR Malls	8.062	5.072
EDRJ113	184.506	180.132
Não circulante	<b>192.568</b>	185.204
Total	<b>237.895</b>	233.155

Não houve nenhuma nova operação que tenha alterado as Obrigações a pagar por aquisição de shopping durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas Nota Explicativa nº 17 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 18. Provisão para contingências

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Tributárias (i)	<b>19.260</b>	20.251
Trabalhistas e previdenciárias (ii)	<b>4.637</b>	4.435
Cíveis (iii)	<b>40.522</b>	40.234
Não circulante	<b>64.419</b>	64.920

(i) Corresponde principalmente a:

Questionamento pela Ecisa Engenharia sobre a legalidade da cobrança de Laudêmio sobre a compra do Shopping Recife, sendo definido pelos advogados que a probabilidade de perda é provável. O montante registrado como contingência corresponde a R\$5.165.

Contingência fiscal, reconhecida no exercício de 2008, referente a auto de infração lavrado pelo Município do Rio de Janeiro pelo qual se exige ITBI sobre a integralização do capital da Fashion Mall S.A. com imóvel no exercício de 2001, no montante de R\$7.113.

(ii) Processos judiciais relacionados a discussão de encargos trabalhistas e previdenciários decorrentes da consecução da prestação de serviços.

(iii) Refere-se principalmente a empresa CIMA, explicado em sua maioria por ações cíveis de lojistas referentes à promessa de compra e venda na matrícula de imóveis do Shopping Tijuca no valor total de R\$27.238.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 18. Provisão para contingências--Continuação

	Tributárias	Trabalhistas e previdenciárias	Cíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2014	20.251	4.435	40.234	64.920
Depósitos judiciais	26.043	1.328	20.470	47.841
Atualização	-	467	604	1.071
Pagamentos	(390)	(2)	(8)	(400)
Constituição	199	60	10	269
Reversão	(800)	(323)	(318)	(1.441)
Saldos em 31 de março de 2015	19.260	4.637	40.522	64.419
Depósitos judiciais	26.018	1.329	20.140	47.487

Em 31 de março de 2015, as contingências classificadas como perdas possíveis estão demonstradas abaixo:

#### Tributárias

- Execuções fiscais em trâmite no estado de Espírito Santo e Maranhão referentes à cobrança de IPTU de imóveis, onde a empresa CIMA consta como parte. O valor possível da perda é de R\$5.390.
- Cobrança de ITBI pela Secretaria Municipal de Fazenda para a Ecisa Engenharia no valor total de R\$30.395 em decorrência da cisão do patrimônio líquido da Ecisa Engenharia ocorrida no exercício de 2005. A companhia não recolheu o ITBI, com base na Lei 1364/88, por entender que a Ecisa Engenharia era uma empresa que não possuía preponderantemente atividades imobiliárias e por isso seria isenta dessa cobrança.
- Autos de infração lavrados contra a Ecisa Participações Ltda. para exigir IRPJ e CSLL relativos ao segundo, terceiro e quarto trimestres do ano-calendário de 2007 e 2008, em razão do suposto aproveitamento fiscal realizado, referente à dedutibilidade do ágio de incorporação reversa das empresas Lycia e Dylpar. O valor possível da perda é de R\$23.900.
- Exigência de multa de 50%, prevista na alínea 'b', do artigo 12, da Lei nº 4.357/64, sobre os lucros distribuídos pela Ecisa Engenharia Ltda. para a BR Malls Participações S.A., em março e novembro de 2011, tendo em vista que, em tal período, a empresa possuía débitos não garantidos perante a União. O valor possível da perda é de R\$4.560.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

### 18. Provisão para contingências--Continuação

#### Tributárias--Continuação

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

#### Cíveis

- a) Em 20 de fevereiro de 2012, a Incorporadora Shopping Center Capim Dourado foi citada em Ação civil pública ajuizada pelo Ministério Público do Estado do Tocantins, com o objetivo de comprovar suposto dano ao erário em razão do preço pago pelo terreno, onde hoje, está constituído o Shopping Capim Dourado, ter sido inferior ao que seria o valor de mercado. O valor de perda possível é de R\$9.000.
- b) Caso a localização ou o licenciamento referentes a construção do Shopping Cascavel sejam considerados irregulares, a BR Malls pode ser condenada a ressarcir eventuais prejuízos e a custear a recuperação ambiental da área onde está sendo implantado shopping. Valor estimado da perda é de R\$10.000.

### 19. Receita diferida

As receitas diferidas referem-se ao reconhecimento dos montantes recebidos pela cessão de direito de uso (CDU), líquida dos montantes pagos por recompra de pontos, de forma linear no resultado do exercício com base no prazo dos contratos de aluguel (em média 60 meses) das respectivas lojas a que se referem.

### 20. Patrimônio líquido

#### a) Capital social

Em 31 de março de 2015, o capital subscrito da Companhia é de R\$4.366.639 (em 31 de dezembro de 2014 R\$4.331.619) dividido em 463.712.961 (em 31 de dezembro de 2014 dividido em 460.600.906) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. Conforme descrito no artigo 6º do seu Estatuto Social, a Companhia possui capital autorizado, podendo aumentar o seu capital até o limite de 600.000.000 ações.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 20. Patrimônio líquido--Continuação

#### a) Capital social--Continuação

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 24 de fevereiro de 2015, foi aprovado o aumento do capital social, em decorrência da emissão privada, dentro do limite de capital autorizado, de 594.237 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, sendo (i) 291.143, ao preço de emissão de R\$9,31 por ação totalizando R\$2.711; (ii) 256.938 ao preço de emissão de R\$12,32 por ação totalizando R\$3.165; (iii) 46.156 ao preço de emissão de R\$12,64 por ação totalizando R\$583; todas destinadas à subscrição e integralização de ações correspondentes ao exercício de opções de compra outorgadas pela Companhia no âmbito do 5º, 6º, 7º e 10º Programas do Plano de Opção de Compra aprovado na Assembleia Geral Extraordinária de 09 de fevereiro de 2007 ("Plano").

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 23 de março de 2015, foi aprovado o aumento do capital social, em decorrência da emissão privada, dentro do limite de capital autorizado, de 2.517.818 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, sendo (i) 819.519, ao preço de emissão de R\$9,31 por ação totalizando R\$7.630; (ii) 1.675.146, ao preço de emissão de R\$12,32 por ação totalizando R\$20.638; (iii) 23.153 ao preço de emissão de R\$12,64 por ação totalizando R\$293, todas destinadas à subscrição e integralização de ações correspondentes ao exercício de opções de compra outorgadas pela Companhia no âmbito do 5º, 7º e 10º Programas do Plano de Opção de Compra aprovado na Assembleia Geral Extraordinária de 09 de fevereiro de 2007 ("Plano").

Em decorrência das emissões aprovadas, com o conseqüente aumento de capital de R\$35.020, o capital social da Companhia passa de R\$4.331.619, dividido em 460.600.906 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal para R\$4.366.639, dividido em 463.712.961 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

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

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

**20. Patrimônio líquido--Continuação**a) Capital social--Continuação

A composição acionária do capital social da Companhia em 31 de março de 2015 está demonstrada no quadro abaixo:

	<b>Quantidade de ações</b>	<b>Capital social (%)</b>
Novo Mercado	314.731.923	67,9
Dodge & Cox*	63.774.900	13,8
T. Rowe Price*	54.771.749	11,8
Conselho de Administração	28.478.142	6,1
Ações em Tesouraria	1.060.472	0,2
Diretoria	895.775	0,2
<b>Total</b>	<b>463.712.961</b>	<b>100,0</b>

A composição acionária do capital social da Companhia em 31 de dezembro de 2014 está demonstrada no quadro abaixo:

	<b>Quantidade de ações</b>	<b>Capital social (%)</b>
Novo Mercado	291.034.286	63,2
Dodge & Cox (*)	63.774.900	13,8
T. Rowe Price (*)	54.771.749	11,9
Conselho de Administração	26.146.006	5,7
Coronation (*)	23.040.273	5,0
Ações em Tesouraria	1.060.472	0,2
Diretoria	773.220	0,2
<b>Total</b>	<b>460.600.906</b>	<b>100,0</b>

(\*) Acionistas com sede no exterior.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 20. Patrimônio líquido--Continuação

#### b) Custo com captação de recursos

Os custos de transações incorridos na captação de recursos por intermédio da emissão de títulos patrimoniais no montante de R\$50.727 líquido do efeito tributário (em 31 de dezembro de 2014 - R\$50.727) estão destacados como conta redutora do patrimônio líquido, deduzidos os efeitos fiscais.

#### c) Ações em tesouraria

Em 31 de março de 2015, o valor das ações em tesouraria da Companhia é de R\$20.585 (em 31 de dezembro de 2014 - R\$20.585), dividido em 1.060.472 ações ordinárias pós-desdobramento de ações (em 31 de dezembro de 2014 - 1.060.472).

Classes das ações (milhares)	31/12/2014	Adições	Baixas	31/03/2015	Preço de aquisição (R\$)			Valor do mercado	
					Médio	Mínimo	Máximo	31/03/2015	31/12/2014
Ordinárias	1.060.472	-	-	1.060.472	19,56	18,39	20,57	17.964	17.424
Total	1.060.472	-	-	1.060.472				17.964	17.424

#### d) Reserva de capital

Representada pelo registro contábil do plano de opções de ações para funcionários e administradores no montante de R\$151.957 (em 31 de dezembro de 2014 - R\$141.503).

#### e) Reserva legal

É constituída em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações e o Estatuto Social, na base de 5% do lucro líquido de cada exercício até atingir 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar capital. No primeiro trimestre de 2015, a Companhia possui o montante de R\$243.413 (R\$243.413 em 31 de dezembro de 2014).

#### f) Reserva de retenção de lucros

Conforme estabelecido pelo artigo 199 da Lei das Sociedades por Ações, o saldo das reservas de lucros de R\$4.100.271 (excetuadas as reservas para contingências, de incentivos fiscais e de lucros a realizar) não poderá ultrapassar o capital social da Companhia em 31 de março de 2015 que corresponde a R\$4.366.639.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação  
Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 20. Patrimônio líquido--Continuação

g) Reserva de lucros a realizar

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

Considera-se realizada a parcela do Lucro líquido do período que exceder a soma dos seguintes valores:

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

Em 31 de março de 2015 o saldo da reserva de lucros a realizar corresponde a R\$328.672.

h) Dividendos

Aos acionistas está assegurado, pelo estatuto social, um dividendo mínimo correspondente a 25% do lucro líquido apurado em cada exercício social, ajustado consoante a legislação em vigor.

No exercício de 2014, os dividendos mínimos obrigatórios realizados totalizaram o montante R\$282.795, referente a parcela realizada do saldo da reserva de lucros a realizar de anos anteriores, o valor de R\$71.067 foi pago antecipadamente em 19 de dezembro de 2014. Em 31 de março de 2015, o valor registrado como dividendos a pagar corresponde ao saldo realizado de 31 de dezembro de 2014, que será pago no decorrer de 2015.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

#### 21. Lucro por ação

##### a) Básico

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o exercício, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria (Nota 20 (c)).

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Lucro/(prejuízo) atribuível aos acionistas da Companhia	<b>(132.706)</b>	53.751
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (pós-desdobramento menos ações em tesouraria)	<b>459.883.429</b>	459.540.434
Lucro/(prejuízo) básico por ação	<b>(0,29)</b>	0,12

##### b) Diluído

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

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

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Lucro líquido/(prejuízo) atribuível aos acionistas da Companhia	<b>(132.706)</b>	53.751
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (a)	<b>459.883.429</b>	459.540.434
Ajustes de opções de compra de ações não exercidas (b) (Nota 28)	<b>1.627.930</b>	2.750.899
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação (a) + (b)	<b>461.511.359</b>	462.291.333
Lucro/(prejuízo) diluído por ação	<b>(0,29)</b>	0,12

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 22. Receita líquida de aluguéis e serviços

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Aluguéis	26.366	25.734	245.059	237.040
Taxa de cessão de direito de uso	804	748	13.499	15.254
Estacionamento	1.689	1.500	60.096	54.903
Taxa de transferência	49	76	535	1.550
Prestação de serviços	-	-	26.666	24.120
Outros	341	45	1.899	1.044
Impostos e contribuições	(2.588)	(2.512)	(26.393)	(25.441)
Receita líquida de aluguéis e serviços	26.661	25.591	321.361	308.470

### 23. Custos de aluguéis e serviços

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Custos com pessoal	(248)	(308)	(7.254)	(6.921)
Serviços contratados	(293)	(206)	(4.306)	(3.573)
Custos condominiais	(823)	(611)	(6.886)	(6.765)
Custos com fundo de promoções	(357)	(321)	(2.322)	(3.680)
Custos financeiros	(6)	(5)	(594)	(620)
Custos tributários	(27)	(19)	(500)	(977)
Custos comerciais	(143)	(571)	(422)	(2.716)
Demais custos	(82)	(99)	(4.388)	(5.036)
Créditos de PIS e COFINS	981	979	2.644	2.271
	(998)	(1.161)	(24.028)	(28.017)

### 24. Despesas administrativas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Despesas com pessoal (i)	(11.376)	(10.880)	(30.936)	(32.178)
Depreciação e amortização	(306)	(424)	(2.511)	(2.689)
Serviços prestados	(106)	(39)	(1.566)	(842)
Material de uso e consumo	(3)	(1)	(40)	(16)
Demais despesas administrativas (ii)	(1.022)	(319)	(3.554)	(2.282)
Reversão (constituição) de provisão para contingências	(30)	(73)	677	536
	(12.843)	(11.736)	(37.930)	(37.471)

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

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

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

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

**25. Resultado financeiro**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>
Receitas financeiras				
Receita de aplicações financeiras	<b>1.161</b>	638	<b>19.798</b>	13.099
Ganho com derivativos	<b>141.220</b>	53.399	<b>349.882</b>	99.332
Variações cambiais (i)	<b>4</b>	43.497	<b>20.185</b>	113.762
Outros	<b>209</b>	333	<b>1.376</b>	1.792
	<b>142.594</b>	97.867	<b>391.241</b>	227.985
Despesas financeiras				
Encargos de empréstimos e financiamentos	<b>(57.615)</b>	(46.037)	<b>(165.502)</b>	(136.526)
Variações cambiais (i)	<b>(120.277)</b>	(34.416)	<b>(266.216)</b>	(77.453)
Perda com derivativos	<b>(202.211)</b>	(60.464)	<b>(255.147)</b>	(129.024)
Menos: montantes capitalizados em ativos qualificáveis	-	-	<b>6.304</b>	-
Outras	<b>(21.458)</b>	(20.443)	<b>(3.151)</b>	(2.641)
	<b>(401.561)</b>	(161.360)	<b>(683.712)</b>	(345.644)
Resultado financeiro líquido	<b>(258.967)</b>	(63.493)	<b>(292.471)</b>	(117.659)

- (i) Corresponde à variação cambial sobre o bônus perpétuo e Caixa e equivalentes de Caixa, das Empresas BR Malls Finance e L5 Corporate, explicado pela desvalorização/ valorização em 2015 da moeda brasileira frente ao dólar dos Estados Unidos da América do Norte. A Companhia contratou swaps como parte de sua estratégia de proteção do passivo exigível.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 26. Informações por segmento

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é a alta administração responsável pela tomada das decisões estratégicas da Companhia.

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

	31 de março de 2015 (Consolidado)				
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/C. Oeste	Total
Receitas de Shopping por região					
Aluguéis	34.628	173.083	24.139	13.209	245.059
Taxa de cessão	1.704	10.437	868	491	13.500
Estacionamento	7.764	47.374	902	4.056	60.096
Taxa de transferência	216	121	124	74	535
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	26.666
Outras	683	1.199	-	16	1.898
	44.995	232.214	26.033	17.846	347.754
Impostos e contribuições	(3.701)	(18.971)	(2.150)	(1.571)	(26.393)
Custos de Shopping por região					
Custo com pessoal	(1.196)	(5.230)	(357)	(471)	(7.254)
Diversos serviços	(441)	(3.206)	(314)	(345)	(4.306)
Custos condominiais	(2.078)	(4.121)	(153)	(534)	(6.886)
Custo com fundo de promoções	(569)	(864)	(446)	(443)	(2.322)
Demais custos	(274)	(2.815)	(43)	(128)	(3.260)
	(4.558)	(16.236)	(1.313)	(1.921)	(24.028)
Resultado bruto	36.736	197.007	22.570	14.354	297.333

	31 de março de 2014 (Consolidado)				
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/C. Oeste	Total
Receitas de Shopping por região					
Aluguéis	33.982	169.020	21.652	12.386	237.040
Taxa de cessão	1.579	12.285	804	586	15.254
Estacionamento	7.627	43.159	838	3.279	54.903
Taxa de transferência	65	1.394	82	9	1.550
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	24.120
Outras	420	612	-	12	1.044
	43.673	226.470	23.376	16.272	333.911
Impostos e contribuições	(3.561)	(18.499)	(1.941)	(1.440)	(25.441)
Custos de Shopping por região					
Custo com pessoal	(1.147)	(5.006)	(324)	(441)	(6.918)
Diversos serviços	(341)	(2.684)	(246)	(301)	(3.572)
Custos condominiais	(1.658)	(4.751)	(266)	(91)	(6.766)
Custo com fundo de promoções	(602)	(2.087)	(651)	(341)	(3.681)
Demais custos	(138)	(6.745)	32	(229)	(7.080)
	(3.886)	(21.273)	(1.455)	(1.403)	(28.017)
Resultado bruto	39.787	205.197	21.921	14.869	280.453

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 26. Informações por segmento--Continuação

Classe social	Renda mensal (salários mínimos)				
Alta	+ de 22 salários mínimos				
Média/alta	+ de 12 salários mínimos até 21 salários mínimos				
Média	+ de 7 salários mínimos até 11 salários mínimos				
Média/baixa	+ de 2 salário mínimo até 6 salários mínimos				
	<b>31 de março de 2015 (Consolidado)</b>				
	<b>Alta</b>	<b>Média/alta</b>	<b>Média</b>	<b>Média/baixa</b>	<b>Total</b>
Receitas de Shopping por classe					
Aluguéis	11.276	104.871	97.650	31.262	245.059
Taxa de cessão	680	6.272	5.506	1.042	13.500
Estacionamento	4.147	22.202	26.482	7.265	60.096
Taxa de transferência	-	148	290	97	535
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	26.666
Outras	70	628	887	313	1.898
	<b>16.173</b>	<b>134.121</b>	<b>130.815</b>	<b>39.979</b>	<b>347.754</b>
Impostos e contribuições	(1.382)	(10.863)	(10.869)	(3.279)	(26.393)
Custos de Shopping por classe					
Custo com pessoal	(282)	(2.877)	(2.995)	(1.100)	(7.254)
Diversos serviços	(441)	(1.483)	(1.995)	(387)	(4.306)
Custos condominiais	(446)	(2.914)	(2.156)	(1.370)	(6.886)
Custo com fundo de promoções	(43)	(1.031)	(757)	(491)	(2.322)
Demais custos	(238)	(806)	(2.050)	(166)	(3.260)
	<b>(1.450)</b>	<b>(9.111)</b>	<b>(9.953)</b>	<b>(3.514)</b>	<b>(24.028)</b>
Resultado bruto	<b>13.341</b>	<b>114.147</b>	<b>109.993</b>	<b>33.186</b>	<b>297.333</b>
	<b>31 de março de 2014 (Consolidado)</b>				
	<b>Alta</b>	<b>Média/alta</b>	<b>Média</b>	<b>Média/baixa</b>	<b>Total</b>
Receitas de Shopping por classe					
Aluguéis	14.550	100.676	90.453	31.361	237.040
Taxa de cessão	1.582	6.087	6.401	1.184	15.254
Estacionamento	4.698	19.813	23.409	6.983	54.903
Taxa de transferência	-	864	461	225	1.550
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	24.120
Outras	22	715	321	(14)	1.044
	<b>20.855</b>	<b>128.155</b>	<b>121.045</b>	<b>39.738</b>	<b>333.911</b>
Impostos e contribuições	(3.561)	(18.499)	(1.941)	(1.440)	(25.441)
Custos de Shopping por classe					
Custo com pessoal	(658)	(2.493)	(2.665)	(1.102)	(6.918)
Diversos serviços	(487)	(535)	(2.168)	(382)	(3.572)
Custos condominiais	(1.073)	(3.451)	(1.282)	(960)	(6.766)
Custo com fundo de promoções	(734)	(829)	(1.687)	(431)	(3.681)
Demais custos	(2.061)	(1.135)	(3.276)	(608)	(7.080)
	<b>(5.013)</b>	<b>(8.443)</b>	<b>(11.078)</b>	<b>(3.483)</b>	<b>(28.017)</b>
Resultado bruto	<b>15.839</b>	<b>119.712</b>	<b>109.967</b>	<b>36.256</b>	<b>280.453</b>

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 26. Informações por segmento--Continuação

	31 de março de 2015 (Consolidado)					
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/ Centro Oeste	Corporativo	Total
Ativos operacionais por região						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.190.542	1.190.542
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.615.282	1.615.282
Propriedades para investimentos	2.536.060	12.383.920	1.319.275	1.090.050	-	17.329.305
Total ativo	2.536.060	12.383.920	1.319.275	1.090.050	2.805.824	20.135.129
	31 de dezembro de 2014 (Consolidado)					
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/ Centro Oeste	Corporativo	Total
Ativos operacionais por região						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.184.013	1.184.013
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.374.699	1.374.699
Propriedades para investimentos	2.402.144	12.263.456	1.248.910	1.387.404	-	17.301.914
Total ativo	2.402.144	12.263.456	1.248.910	1.387.404	2.558.712	19.860.626
	31 de março de 2015 (Consolidado)					
	Alta	Média/alta	Média	Média/baixa	Corporativo	Total
Ativos operacionais por classe						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.190.542	1.190.542
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.615.282	1.615.282
Propriedades para investimentos	805.599	7.010.198	7.163.694	2.349.814	-	17.329.305
Total ativo	805.599	7.010.198	7.163.694	2.349.814	2.805.824	20.135.129
	31 de dezembro de 2014 (Consolidado)					
	Alta	Média/alta	Média	Média/baixa	Corporativo	Total
Ativos operacionais por classe						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.184.013	1.184.013
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.374.699	1.374.699
Propriedades para investimentos	874.381	6.633.828	7.271.099	2.522.606	-	17.301.914
Total ativo	874.381	6.633.828	7.271.099	2.522.606	2.558.712	19.860.626

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

### 27. Seguros

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

Em 31 de março de 2015, a Companhia possui as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

Ramos	Importâncias seguradas
Riscos nomeados - cobertura básica (i)	465.424
Lucros cessantes	140.619
Responsabilidade civil	38.000

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

### 28. Planos de opção de ações

Os prêmios de opções das ações foram calculados com base no valor justo na data da outorga da opção de acordo com cada programa da Companhia, baseando-se no respectivo preço de mercado destes. A Companhia com base em técnicas de avaliação Black - Scholes e modelos financeiros estimou os efeitos contábeis com um grau razoável de precisão. A Companhia revisa periodicamente a quantidade de instrumentos patrimoniais que se espera conceder uma vez que o número esperado de instrumentos financeiros que serão concedidos são diferentes da estimativa inicial.

	5º Programa	6º Programa	7º Programa	8º Programa	10º Programa	Total
Opções não exercidas até 31 de dezembro de 2014	1.239.772	66.094	3.795.128	8.987.495	5.500.000	19.588.489
Opções exercidas	<b>(1.110.662)</b>	<b>(15.581)</b>	<b>(1.916.503)</b>	-	<b>(69.309)</b>	<b>(3.112.055)</b>
Opções não exercidas até 31 de março de 2015	<b>129.110</b>	<b>50.513</b>	<b>1.878.625</b>	<b>8.987.495</b>	<b>5.430.691</b>	<b>16.476.434</b>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais - ITR--Continuação

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

Programas	4º Programa	5º Programa	6º Programa	7º Programa	8º Programa	10º Programa
Data da outorga da opções	01/07/2009	01/10/2010	31/08/2011	27/07/2012	30/10/2012	15/12/2014
Preço de exercício em R\$	5,72	10,58	15,86	15,00	16,08	14,94
Preço de mercado em R\$ (*)	7,50	14,25	17,75	23,50	26,04	14,62
Valor justo das opções em R\$	5,19	7,63	7,89	8,70	8,95	3,02
Volatilidade do preço da ação	76,04%	38,97%	34,04%	35,28%	34,05%	36,87%
Taxa de retorno livre de risco	3,95%	5,77%	5,81%	3,26%	3,03%	6,22%
Valor justo na data da outorga (*)	27.185	56.320	1.542	55.964	89.517	16.630
Valor apropriado por ano	5.433	11.264	309	11.193	17.903	3.838
Total apropriado em 2015						10.454

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

Os planos de opção de ações não sofreram qualquer modificação durante o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na nota explicativa 28 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

### 29. Eventos subsequentes

- a) Em 04/05/2015, a Companhia inaugurou a expansão do Shopping Campinas, no Estado de São Paulo.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### Cláusula Compromissória

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

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

#### Demonstrações Financeiras exercício findo em 31 de março de 2015

Posição acionária em 31/03/2015 dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da Companhia, até o nível de pessoa física.

Nome/Razão Social	Ações		Ações		Ações Total	
	Ordinárias (Unidade)	Percentual	Preferenciais (Unidade)	Percentual	(Unidade)	Percentual
Dodge & Cox	63,774,900	13.8%	0	0	63,774,900	13.8%
T. Row e Price	54,771,749	11.8%	0	0	54,771,749	11.8%
Conselho de Administração	28,478,142	6.1%	0	0	28,478,142	6.1%
Diretoria	895,775	0.2%	0	0	895,775	0.2%
Ações em Tesouraria	1,060,472	0.2%	0	0	1,060,472	0.2%
Novo Mercado	314,731,923	67.9%	0	0	314,731,923	67.9%
Total	463,712,961	100.0%	0	0	463,712,961	100.0%

\* Acionistas com sede no exterior

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 23 de setembro de 2010 foi aprovado desdobramento das ações de emissão da Companhia, na proporção de 1 para 2

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

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em [31/03/2015]						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
<b>Administradores</b>	<b>29,373,917</b>	<b>6.3%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29,373,917</b>	<b>6.3%</b>
Conselho de Administração	28,478,142	6.1%	0	0	28,478,142	6.1%
Diretoria	895,775	0.2%	0	0	895,775	0.2%
<b>Conselho Fiscal</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>1,060,472</b>	<b>0.2%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,060,472</b>	<b>0.2%</b>
<b>Outros Acionistas</b>	<b>433,278,572</b>	<b>93.4%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>433,278,572</b>	<b>93.4%</b>
<b>Total</b>	<b>463,712,961</b>	<b>100.0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>463,712,961</b>	<b>100.0%</b>
<b>Ações em Circulação</b>	<b>433,278,572</b>	<b>93.4%</b>	<b>0</b>		<b>433,278,572</b>	<b>93.4%</b>

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

#### Demonstrações Financeiras exercício findo em 31 de março de 2014

Posição acionária em 31/03/2014 dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da Companhia, até o nível de pessoa física.

Nome/Razão Social	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Ações Total (Unidade)	Percentual
	(Unidade)	Percentual	(Unidade)	Percentual		
Dodge & Cox*	61.499.300	13,4%	0	0	61.499.300	13,4%
T. Rowe Price*	51.945.820	11,3%	0	0	51.945.820	11,3%
Conselho de Administração	26.892.716	5,8%	0	0	26.892.716	5,8%
Diretoria	1.034.043	0,2%	0	0	1.034.043	0,2%
Ações em Tesouraria	1.060.472	0,2%	0	0	1.060.472	0,2%
Novo Mercado	318.168.555	69,1%	0	0	318.168.555	69,1%
<b>Total</b>	<b>460.600.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>460.600.906</b>	<b>100,0%</b>

\* Acionistas com sede no exterior

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 23 de setembro de 2010 foi aprovado desdobramento das ações de emissão da Companhia, na proporção de 1 para 2

POSIÇÃO DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em [31/03/2014]						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
<b>Administradores</b>	<b>27.926.759</b>	<b>6,1%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27.926.759</b>	<b>6,1%</b>
Conselho de Administração	26.892.716	5,8%	0	0	26.892.716	5,8%
Diretoria	1.034.043	0,2%	0	0	1.034.043	0,2%
<b>Conselho Fiscal</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>1.060.472</b>	<b>0,2%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.060.472</b>	<b>0,2%</b>
<b>Outros Acionistas</b>	<b>431.613.675</b>	<b>93,7%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>431.613.675</b>	<b>93,7%</b>
<b>Total</b>	<b>460.600.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>460.600.906</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ações em Circulação</b>	<b>431.613.675</b>	<b>93,7%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>431.613.675</b>	<b>93,7%</b>

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos

Acionistas, Conselheiros e Diretores da

BR Malls Participações S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da BR Malls Participações S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, 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 forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 05 de maio de 2015.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC - 2SP 015.199/O-6 - F - RJ

Roberto Martorelli

Contador CRC - 1RJ 106.103/O-0



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

Não Aplicável.

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

Declaração da diretoria sobre as demonstrações financeiras

Em conformidade com o inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as informações trimestrais da Companhia referentes ao 1º trimestre de 2015.

Rio de Janeiro, 05 de maio de 2015.

Carlos Medeiros Silva Neto

Presidente

Frederico Cunha Villa

Diretor

Ruy Kameyama

Diretor

Claudia da Rosa Cortes de Lacerda

Diretora

Andre Ryfer

Diretor

Luiz Alberto Quinta

Diretor

Marco Aurélio Cardoso

Diretor

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

Declaração da diretoria sobre o relatório dos auditores independentes

Em conformidade com o inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com o relatório dos auditores independentes sobre as informações trimestrais da Companhia referentes ao 1º trimestre de 2015.

Rio de Janeiro, 05 de maio de 2015.

Carlos Medeiros Silva Neto

Presidente

Frederico Cunha Villa

Diretor

Ruy Kameyama

Diretor

Claudia da Rosa Cortes de Lacerda

Diretora

Andre Ryfer

Diretor

Luiz Alberto Quinta

Diretor

Marco Aurélio Cardoso

Diretor