

# Índice

## Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

## DFs Individuais

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo            | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo          | 4 |
| 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 30/06/2015   | 8  |
| DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014   | 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 30/06/2015   | 17 |
| DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014   | 18 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 19 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 20 |
| Notas Explicativas       | 30 |

## Pareceres e Declarações

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva                           | 89 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras            | 91 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 92 |
| Motivos de Reapresentação                                              | 93 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2015</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                       |
| Ordinárias                            | 162.735.921                           |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| Total                                 | 162.735.921                           |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                       |
| Ordinárias                            | 0                                     |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| Total                                 | 0                                     |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento                             | Aprovação  | Provento  | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação<br>(Reais / Ação) |
|------------------------------------|------------|-----------|------------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|
| Assembléia Geral<br>Extraordinária | 30/04/2015 | Dividendo | 15/05/2015       | Ordinária       |                | 0,57242                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                          | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                        | 2.420.137                             | 2.407.966                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                   | 268.116                               | 324.402                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                      | 366                                   | 1.544                                    |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                             | 212.555                               | 264.902                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo     | 212.555                               | 264.902                                  |
| 1.01.02.01.03          | Aplicações financeiras de curto prazo              | 212.555                               | 264.902                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                   | 18.669                                | 23.912                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes                                           | 9.919                                 | 13.167                                   |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                            | 8.750                                 | 10.745                                   |
| 1.01.03.02.01          | Dividendos a receber e juros sobre capital próprio | 8.750                                 | 10.745                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                               | 31.788                                | 30.895                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                     | 31.788                                | 30.895                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                          | 4.738                                 | 3.149                                    |
| 1.01.08.03             | Outros                                             | 4.738                                 | 3.149                                    |
| 1.01.08.03.02          | Outros créditos                                    | 4.738                                 | 3.149                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                               | 2.152.021                             | 2.083.564                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                     | 6.541                                 | 6.300                                    |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                                 | 816                                   | 678                                      |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos   | 816                                   | 678                                      |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                      | 5.725                                 | 5.622                                    |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos judiciais                                | 301                                   | 300                                      |
| 1.02.01.09.04          | Outros créditos                                    | 5.424                                 | 4.288                                    |
| 1.02.01.09.07          | Instrumentos financeiros derivativos               | 0                                     | 1.034                                    |
| 1.02.02                | Investimentos                                      | 2.125.448                             | 2.057.633                                |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                          | 1.991.719                             | 1.932.852                                |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                       | 1.991.719                             | 1.932.852                                |
| 1.02.02.02             | Propriedades para Investimento                     | 133.729                               | 124.781                                  |
| 1.02.03                | Imobilizado                                        | 5.071                                 | 5.305                                    |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                            | 5.071                                 | 5.305                                    |
| 1.02.04                | Intangível                                         | 14.961                                | 14.326                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                        | 14.961                                | 14.326                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 2.420.137                             | 2.407.966                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 152.800                               | 101.815                                  |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 2.890                                 | 4.904                                    |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 2.890                                 | 4.904                                    |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 1.674                                 | 4.223                                    |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 1.674                                 | 4.223                                    |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 140                                   | 33                                       |
| 2.01.03.01.02          | Impostos e contribuições a recolher                     | 1.534                                 | 4.190                                    |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 124.411                               | 30.467                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 4.067                                 | 3.585                                    |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 4.067                                 | 3.585                                    |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                              | 120.344                               | 26.882                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 23.825                                | 62.221                                   |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 23.825                                | 62.221                                   |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 93                                    | 41.346                                   |
| 2.01.05.02.04          | Cédula de crédito imobiliário                           | 18.821                                | 16.704                                   |
| 2.01.05.02.05          | Outras obrigações                                       | 4.911                                 | 4.171                                    |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 511.704                               | 536.497                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 362.315                               | 380.715                                  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 124.484                               | 55.853                                   |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 124.484                               | 55.853                                   |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 237.831                               | 324.862                                  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 146.597                               | 152.990                                  |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 146.597                               | 152.990                                  |
| 2.02.02.02.03          | Cédula de crédito imobiliário                           | 123.918                               | 125.402                                  |
| 2.02.02.02.04          | Receitas diferidas                                      | 3.668                                 | 4.039                                    |
| 2.02.02.02.05          | Instrumentos financeiros derivativos                    | 5.401                                 | 4.772                                    |
| 2.02.02.02.06          | Outras obrigações                                       | 13.303                                | 18.470                                   |
| 2.02.02.02.07          | Impostos e contribuições a recolher                     | 307                                   | 307                                      |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 2.792                                 | 2.792                                    |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 2.792                                 | 2.792                                    |
| 2.02.04.01.05          | Provisões para contingências                            | 2.792                                 | 2.792                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 1.755.633                             | 1.769.654                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 1.413.854                             | 1.367.977                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | -23.889                               | -26.041                                  |
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas                                       | 19.825                                | 17.673                                   |
| 2.03.02.08             | (-)Gastos com emissões de ações                         | -43.714                               | -43.714                                  |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 312.021                               | 381.430                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 27.438                                | 27.438                                   |
| 2.03.04.04             | Reserva de Lucros a Realizar                            | 49.403                                | 49.403                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 235.274                               | 235.274                                  |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto                            | -94                                   | 69.315                                   |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 9.076                                 | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 32.353                                | 34.070                                   |
| 2.03.08                | Outros Resultados Abrangentes                           | 12.218                                | 12.218                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/04/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/04/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 26.642                                             | 53.932                                                              | 25.714                                                                       | 51.787                                                                 |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -15.620                                            | -30.640                                                             | -15.646                                                                      | -30.240                                                                |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 11.022                                             | 23.292                                                              | 10.068                                                                       | 21.547                                                                 |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | 11.953                                             | 16.421                                                              | 29.418                                                                       | 36.623                                                                 |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -12.972                                            | -32.107                                                             | -12.172                                                                      | -29.518                                                                |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | -252                                               | -777                                                                | 16.538                                                                       | 16.678                                                                 |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 25.177                                             | 49.305                                                              | 25.052                                                                       | 49.463                                                                 |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 22.975                                             | 39.713                                                              | 39.486                                                                       | 58.170                                                                 |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -15.729                                            | -30.776                                                             | -14.743                                                                      | -30.400                                                                |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 7.357                                              | 15.558                                                              | 3.621                                                                        | 4.951                                                                  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -23.086                                            | -46.334                                                             | -18.364                                                                      | -35.351                                                                |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 7.246                                              | 8.937                                                               | 24.743                                                                       | 27.770                                                                 |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 41                                                 | 139                                                                 | 334                                                                          | 562                                                                    |
| 3.08.02                | Diferido                                               | 41                                                 | 139                                                                 | 334                                                                          | 562                                                                    |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 7.287                                              | 9.076                                                               | 25.077                                                                       | 28.332                                                                 |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 7.287                                              | 9.076                                                               | 25.077                                                                       | 28.332                                                                 |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,04620                                            | 0,05620                                                             | 0,15770                                                                      | 0,17820                                                                |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,04370                                            | 0,05370                                                             | 0,15070                                                                      | 0,17020                                                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/04/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/04/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                                               | 7.287                                              | 9.076                                                               | 25.077                                                                       | 28.332                                                                 |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                                          | 0                                                  | -1.034                                                              | -1.609                                                                       | -712                                                                   |
| 4.02.04                | Variação sobre instrumentos financeiros derivativos - Hedge Accounting | 0                                                  | 0                                                                   | -1.609                                                                       | -712                                                                   |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período                                        | 7.287                                              | 8.042                                                               | 23.468                                                                       | 27.620                                                                 |

**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<br/>01/01/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                             | 42.344                                                          | 127.752                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                        | 12.200                                                          | 10.797                                                             |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do período                                          | 9.076                                                           | 28.332                                                             |
| 6.01.01.02             | Aluguel linear                                                    | -636                                                            | -893                                                               |
| 6.01.01.03             | Depreciação e amortização                                         | 4.763                                                           | 4.522                                                              |
| 6.01.01.04             | Ganho de equivalencia patrimonial                                 | -49.305                                                         | -49.463                                                            |
| 6.01.01.05             | Remuneração com base em opção de ações                            | 2.152                                                           | 2.348                                                              |
| 6.01.01.06             | Aprop juros/var monet s/oper financeiras                          | 45.309                                                          | 33.791                                                             |
| 6.01.01.07             | Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos              | 629                                                             | 787                                                                |
| 6.01.01.08             | Imposto de renda e contribuição social diferidos                  | -139                                                            | -562                                                               |
| 6.01.01.09             | Ganho de investimentos                                            | 0                                                               | -8.812                                                             |
| 6.01.01.10             | Constituição (Reversão) de Provisão para devedores duvidosos      | 351                                                             | 747                                                                |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                   | -5.913                                                          | 10.503                                                             |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de clientes                                      | 3.533                                                           | 6.962                                                              |
| 6.01.02.03             | Outros créditos                                                   | 730                                                             | 3.609                                                              |
| 6.01.02.04             | Impostos a recuperar                                              | -893                                                            | -2.014                                                             |
| 6.01.02.06             | Fornecedores                                                      | -2.014                                                          | -2.716                                                             |
| 6.01.02.07             | Impostos e contribuições a recolher                               | -2.471                                                          | 712                                                                |
| 6.01.02.09             | Outras obrigações                                                 | -4.427                                                          | 4.546                                                              |
| 6.01.02.10             | Receitas diferidas                                                | -371                                                            | -596                                                               |
| 6.01.03                | Outros                                                            | 36.057                                                          | 106.452                                                            |
| 6.01.03.01             | Dividendos recebidos                                              | 37.265                                                          | 107.497                                                            |
| 6.01.03.02             | Impostos pagos                                                    | -1.208                                                          | -1.045                                                             |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                          | -9.606                                                          | -66.792                                                            |
| 6.02.01                | Aquisição de ativo imobilizado                                    | -200                                                            | -509                                                               |
| 6.02.02                | Aquisição de propriedade para investimento                        | -12.708                                                         | -17.916                                                            |
| 6.02.03                | Aquisição de investimentos                                        | -47.058                                                         | -87.110                                                            |
| 6.02.04                | Venda de investimentos                                            | 0                                                               | 203.543                                                            |
| 6.02.05                | Resgate/ (Aplic) em títulos e valores mobiliários                 | 52.347                                                          | -163.405                                                           |
| 6.02.06                | Aquisições de intangíveis                                         | -1.987                                                          | -1.395                                                             |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                         | -33.916                                                         | -62.169                                                            |
| 6.03.01                | Aumento de capital                                                | 45.876                                                          | 0                                                                  |
| 6.03.03                | Pagto juros - emprést/ financiam e CRI                            | -11.547                                                         | -10.867                                                            |
| 6.03.04                | Pagto principal - emprést/ financiam e CRI                        | -8.252                                                          | -7.363                                                             |
| 6.03.05                | Pagto juros de debêntures                                         | -18.883                                                         | -15.774                                                            |
| 6.03.06                | Pagamento do custo de estruturação - Debêntures                   | -202                                                            | 0                                                                  |
| 6.03.07                | Captação de empréstimos e financiamentos                          | 74.400                                                          | 0                                                                  |
| 6.03.08                | Pagamento do custo de estruturação - Empréstimos e financiamentos | -4.648                                                          | 0                                                                  |
| 6.03.09                | Dividendos pagos                                                  | -110.660                                                        | -30.492                                                            |
| 6.03.10                | Aquisição adicional de não controladores                          | 0                                                               | 2.327                                                              |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                         | -1.178                                                          | -1.209                                                             |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                             | 1.544                                                           | 3.143                                                              |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                               | 366                                                             | 1.934                                                              |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                             | 1.367.977                           | -26.041                                                             | 381.430                  | 0                                     | 46.288                               | 1.769.654                 |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                   | 1.367.977                           | -26.041                                                             | 381.430                  | 0                                     | 46.288                               | 1.769.654                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios         | 45.877                              | 2.152                                                               | -69.408                  | 0                                     | 0                                    | -21.379                   |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                         | 45.877                              | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 45.877                    |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas              | 0                                   | 2.152                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 2.152                     |
| 5.04.08                | Distribuição de dividendos complementares   | 0                                   | 0                                                                   | -69.408                  | 0                                     | 0                                    | -69.408                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 9.076                                 | -1.034                               | 8.042                     |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 9.076                                 | 0                                    | 9.076                     |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -1.034                               | -1.034                    |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -1.034                               | -1.034                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -683                                 | -683                      |
| 5.06.04                | Transações com acionistas não controladores | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -683                                 | -683                      |
| 5.07                   | Saldos Finais                               | 1.413.854                           | -23.889                                                             | 312.022                  | 9.076                                 | 44.571                               | 1.755.634                 |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(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                            | 1.367.421                           | -30.738                                                             | 267.193                  | 0                                     | 50.385                               | 1.654.261                 |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados                  | 1.367.421                           | -30.738                                                             | 267.193                  | 0                                     | 50.385                               | 1.654.261                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios        | 0                                   | 2.349                                                               | -16.008                  | 0                                     | 0                                    | -13.659                   |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas             | 0                                   | 2.349                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 2.349                     |
| 5.04.08                | Distribuição de dividendos complementares  | 0                                   | 0                                                                   | -16.008                  | 0                                     | 0                                    | -16.008                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 28.332                                | 1.615                                | 29.947                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 28.332                                | 0                                    | 28.332                    |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 1.615                                | 1.615                     |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -712                                 | -712                      |
| 5.05.02.06             | Aumento participação em empresa controlada | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 2.327                                | 2.327                     |
| 5.07                   | SalDOS Finais                              | 1.367.421                           | -28.389                                                             | 251.185                  | 28.332                                | 52.000                               | 1.670.549                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 57.805                                                          | 109.976                                                            |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 58.082                                                          | 55.480                                                             |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 74                                                              | 55.243                                                             |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -351                                                            | -747                                                               |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -33.469                                                         | -69.479                                                            |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -27.312                                                         | -26.426                                                            |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -6.157                                                          | -43.053                                                            |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 24.336                                                          | 40.497                                                             |
| 7.04                   | Retenções                                        | -4.763                                                          | -4.522                                                             |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -4.763                                                          | -4.522                                                             |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 19.573                                                          | 35.975                                                             |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 64.863                                                          | 54.414                                                             |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 49.305                                                          | 49.463                                                             |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 15.558                                                          | 4.951                                                              |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 84.436                                                          | 90.389                                                             |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 84.436                                                          | 90.389                                                             |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 24.120                                                          | 22.667                                                             |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 17.612                                                          | 16.594                                                             |
| 7.08.01.04             | Outros                                           | 6.508                                                           | 6.073                                                              |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 4.065                                                           | 3.226                                                              |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 2.724                                                           | 1.990                                                              |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 1.341                                                           | 1.236                                                              |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 47.175                                                          | 36.164                                                             |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 46.334                                                          | 35.351                                                             |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 841                                                             | 813                                                                |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 9.076                                                           | 28.332                                                             |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 9.076                                                           | 28.332                                                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 4.131.164                             | 4.116.732                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 429.044                               | 484.775                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 18.334                                | 23.147                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 275.705                               | 325.362                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 275.705                               | 325.362                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 64.862                                | 76.590                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 64.862                                | 76.590                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 49.473                                | 48.674                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 49.473                                | 48.674                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 20.670                                | 11.002                                   |
| 1.01.08.03             | Outros                                           | 20.670                                | 11.002                                   |
| 1.01.08.03.02          | Outros créditos                                  | 20.670                                | 11.002                                   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 3.702.120                             | 3.631.957                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 119.002                               | 109.283                                  |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                                 | 850                                   | 1.821                                    |
| 1.02.01.03.01          | Clientes                                         | 850                                   | 1.821                                    |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 71.120                                | 62.813                                   |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 71.120                                | 62.813                                   |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 47.032                                | 44.649                                   |
| 1.02.01.09.04          | Outros créditos                                  | 22.195                                | 21.422                                   |
| 1.02.01.09.06          | Instrumentos financeiros derivativos             | 0                                     | 1.034                                    |
| 1.02.01.09.08          | Depósitos judiciais                              | 24.837                                | 22.193                                   |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 3.294.019                             | 3.256.900                                |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 280.477                               | 280.183                                  |
| 1.02.02.01.04          | Outras Participações Societárias                 | 280.477                               | 280.183                                  |
| 1.02.02.02             | Propriedades para Investimento                   | 3.013.542                             | 2.976.717                                |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 7.733                                 | 7.085                                    |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 7.733                                 | 7.085                                    |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 281.366                               | 258.689                                  |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 281.366                               | 258.689                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 4.131.164                             | 4.116.732                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 347.929                               | 284.251                                  |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 20.254                                | 22.433                                   |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 20.254                                | 22.433                                   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 22.720                                | 28.189                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 22.720                                | 28.189                                   |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 12.268                                | 14.052                                   |
| 2.01.03.01.02          | Impostos e contribuições a recolher                     | 10.452                                | 14.137                                   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 187.437                               | 83.105                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 67.093                                | 56.223                                   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 67.093                                | 56.223                                   |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                              | 120.344                               | 26.882                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 117.518                               | 150.524                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 117.518                               | 150.524                                  |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 1.005                                 | 42.759                                   |
| 2.01.05.02.04          | Cédula de crédito imobiliário                           | 88.297                                | 82.799                                   |
| 2.01.05.02.05          | Outras obrigações                                       | 26.873                                | 15.814                                   |
| 2.01.05.02.06          | Obrigações por compra de ativos                         | 1.343                                 | 9.152                                    |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 1.892.845                             | 1.931.214                                |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 1.258.151                             | 1.291.987                                |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 1.020.320                             | 967.125                                  |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 1.020.320                             | 967.125                                  |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 237.831                               | 324.862                                  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 509.940                               | 522.519                                  |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 509.940                               | 522.519                                  |
| 2.02.02.02.03          | Cédula de crédito imobiliário                           | 419.931                               | 442.862                                  |
| 2.02.02.02.04          | Obrigações por compra de ativos                         | 25.025                                | 24.946                                   |
| 2.02.02.02.05          | Receitas diferidas                                      | 32.520                                | 37.498                                   |
| 2.02.02.02.06          | Instrumentos financeiros derivativos                    | 5.401                                 | 4.772                                    |
| 2.02.02.02.07          | Outras obrigações                                       | 19.991                                | 5.151                                    |
| 2.02.02.02.08          | Impostos e contribuições a recolher                     | 7.072                                 | 7.290                                    |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 122.700                               | 114.205                                  |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 122.700                               | 114.205                                  |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 2.054                                 | 2.503                                    |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 2.054                                 | 2.503                                    |
| 2.02.04.01.05          | Provisões para contingências                            | 2.054                                 | 2.503                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 1.890.390                             | 1.901.267                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 1.413.854                             | 1.367.977                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | -23.889                               | -26.041                                  |
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas                                       | 19.825                                | 17.673                                   |
| 2.03.02.08             | Gasto com emissão de ações                              | -43.714                               | -43.714                                  |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 312.021                               | 381.431                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 27.438                                | 27.438                                   |
| 2.03.04.04             | Reserva de Lucros a Realizar                            | 49.403                                | 49.403                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 235.274                               | 235.274                                  |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto                            | -94                                   | 69.315                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                     | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2.03.04.10             | Outras reservas de capital                    | 0                                     | 1                                        |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                   | 9.076                                 | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial              | 32.353                                | 34.070                                   |
| 2.03.08                | Outros Resultados Abrangentes                 | 12.218                                | 12.218                                   |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores | 134.757                               | 131.612                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/04/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/04/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 119.866                                            | 236.671                                                             | 119.780                                                                      | 233.768                                                                |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -35.936                                            | -70.183                                                             | -34.241                                                                      | -70.395                                                                |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 83.930                                             | 166.488                                                             | 85.539                                                                       | 163.373                                                                |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -12.562                                            | -30.011                                                             | 6.857                                                                        | -9.213                                                                 |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -14.011                                            | -34.070                                                             | -13.772                                                                      | -32.008                                                                |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | -5.010                                             | -8.148                                                              | 15.098                                                                       | 13.776                                                                 |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 6.459                                              | 12.207                                                              | 5.531                                                                        | 9.019                                                                  |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 71.368                                             | 136.477                                                             | 92.396                                                                       | 154.160                                                                |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -54.035                                            | -107.824                                                            | -54.731                                                                      | -108.232                                                               |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 10.459                                             | 21.326                                                              | 4.675                                                                        | 10.881                                                                 |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -64.494                                            | -129.150                                                            | -59.406                                                                      | -119.113                                                               |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 17.333                                             | 28.653                                                              | 37.665                                                                       | 45.928                                                                 |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -6.764                                             | -13.267                                                             | -8.969                                                                       | -11.992                                                                |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -6.559                                             | -13.079                                                             | -4.208                                                                       | -8.059                                                                 |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -205                                               | -188                                                                | -4.761                                                                       | -3.933                                                                 |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 10.569                                             | 15.386                                                              | 28.696                                                                       | 33.936                                                                 |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 10.569                                             | 15.386                                                              | 28.696                                                                       | 33.936                                                                 |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 7.287                                              | 9.076                                                               | 25.077                                                                       | 28.332                                                                 |
| 3.11.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                   | 3.282                                              | 6.310                                                               | 3.619                                                                        | 5.604                                                                  |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,04620                                            | 0,05620                                                             | 0,15770                                                                      | 0,17820                                                                |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,04370                                            | 0,05370                                                             | 0,15070                                                                      | 0,17020                                                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                   | <b>Trimestre Atual<br/>01/04/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/04/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> |
|------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período                        | 10.569                                             | 15.386                                                              | 28.696                                                                       | 33.936                                                                 |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                               | 0                                                  | -1.034                                                              | -1.609                                                                       | -712                                                                   |
| 4.02.01                | Variação sobre Instrumentos financeiros derivativos - Hedge | 0                                                  | -1.034                                                              | -1.609                                                                       | -712                                                                   |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período                 | 10.569                                             | 14.352                                                              | 27.087                                                                       | 33.224                                                                 |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora                  | 0                                                  | 0                                                                   | 23.468                                                                       | 27.620                                                                 |
| 4.03.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                        | 10.569                                             | 14.352                                                              | 3.619                                                                        | 5.604                                                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                         | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                             | 173.045                                                         | 177.835                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                        | 164.342                                                         | 171.820                                                            |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do período                                          | 9.076                                                           | 28.332                                                             |
| 6.01.01.02             | Aluguel linear                                                    | -4.307                                                          | -5.181                                                             |
| 6.01.01.03             | Depreciação e amortização                                         | 34.353                                                          | 37.045                                                             |
| 6.01.01.04             | Ganho de equivalência patrimonial                                 | -12.207                                                         | -9.019                                                             |
| 6.01.01.05             | Remuneração com base em opção de ações                            | 2.152                                                           | 2.348                                                              |
| 6.01.01.06             | Apropr. juros/var. monet. sobre oper. financeiras                 | 127.473                                                         | 116.756                                                            |
| 6.01.01.07             | Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos              | 629                                                             | 787                                                                |
| 6.01.01.08             | Imposto de renda e contribuição social diferidos                  | 188                                                             | 3.933                                                              |
| 6.01.01.09             | Ganho de investimentos                                            | 0                                                               | -8.812                                                             |
| 6.01.01.10             | Constituição (Reversão) de Provisão para devedores duvidosos      | 6.985                                                           | 5.631                                                              |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                   | 42.037                                                          | 31.307                                                             |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de clientes                                      | 10.021                                                          | 17.639                                                             |
| 6.01.02.02             | Outros créditos                                                   | -6.101                                                          | 540                                                                |
| 6.01.02.03             | Impostos a recuperar                                              | -799                                                            | 2.462                                                              |
| 6.01.02.04             | Fornecedores                                                      | -2.179                                                          | -3.217                                                             |
| 6.01.02.05             | Impostos e contribuições a recolher                               | 23.115                                                          | 15.619                                                             |
| 6.01.02.07             | Outras obrigações                                                 | 22.958                                                          | 5.241                                                              |
| 6.01.02.08             | Receitas diferidas                                                | -4.978                                                          | -6.977                                                             |
| 6.01.03                | Outros                                                            | -33.334                                                         | -25.292                                                            |
| 6.01.03.01             | Impostos pagos                                                    | -33.334                                                         | -25.292                                                            |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                          | -36.459                                                         | -26.264                                                            |
| 6.02.01                | Aquisições de ativo imobilizado                                   | -1.177                                                          | -3.273                                                             |
| 6.02.02                | Aquisições de propriedade para investimento                       | -66.246                                                         | -112.780                                                           |
| 6.02.03                | Aquisições de investimentos                                       | 14.374                                                          | -2.668                                                             |
| 6.02.04                | Aquisições de títulos e valores mobiliários                       | 49.657                                                          | -95.635                                                            |
| 6.02.05                | Pagamento de obrig. por compra de ativos                          | -8.897                                                          | -14.736                                                            |
| 6.02.06                | Aquisição de intangíveis                                          | -24.170                                                         | -715                                                               |
| 6.02.07                | Venda de propriedade para investimento                            | 0                                                               | 203.543                                                            |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                         | -141.399                                                        | -164.244                                                           |
| 6.03.01                | Aumento de capital                                                | 45.876                                                          | 0                                                                  |
| 6.03.02                | Pagto. juros s/ emprést./financ. e CRI                            | -73.355                                                         | -69.012                                                            |
| 6.03.03                | Pagto. principal s/ emprést./financ. e CRI                        | -53.262                                                         | -56.925                                                            |
| 6.03.04                | Captação de empréstimos                                           | 74.400                                                          | 5.632                                                              |
| 6.03.07                | Dividendos pagos                                                  | -111.325                                                        | -30.492                                                            |
| 6.03.09                | Pagto. juros de debêntures                                        | -18.883                                                         | -15.774                                                            |
| 6.03.11                | Pagamento do custo de reestruturação - Debêntures                 | -202                                                            | 0                                                                  |
| 6.03.12                | Pagamento do custo de estruturação - Empréstimos e financiamentos | -4.648                                                          | 0                                                                  |
| 6.03.13                | Aquisição adicional de não controladores                          | 0                                                               | 2.327                                                              |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                         | -4.813                                                          | -12.673                                                            |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                             | 23.147                                                          | 36.623                                                             |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                               | 18.334                                                          | 23.950                                                             |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                          | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01            | Saldos Iniciais                             | 1.367.977                    | -26.041                                                      | 381.430           | 0                              | 46.288                        | 1.769.654          | 131.612                            | 1.901.266                      |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados                   | 1.367.977                    | -26.041                                                      | 381.430           | 0                              | 46.288                        | 1.769.654          | 131.612                            | 1.901.266                      |
| 5.04            | Transações de Capital com os Sócios         | 45.877                       | 2.152                                                        | -69.408           | 0                              | 0                             | -21.379            | 0                                  | -21.379                        |
| 5.04.01         | Aumentos de Capital                         | 45.877                       | 0                                                            | 0                 | 0                              | 0                             | 45.877             | 0                                  | 45.877                         |
| 5.04.03         | Opções Outorgadas Reconhecidas              | 0                            | 2.152                                                        | 0                 | 0                              | 0                             | 2.152              | 0                                  | 2.152                          |
| 5.04.08         | Distribuição dividendos complementares      | 0                            | 0                                                            | -69.408           | 0                              | 0                             | -69.408            | 0                                  | -69.408                        |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total                  | 0                            | 0                                                            | 0                 | 9.076                          | -1.034                        | 8.042              | 6.310                              | 14.352                         |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período                    | 0                            | 0                                                            | 0                 | 9.076                          | 0                             | 9.076              | 6.310                              | 15.386                         |
| 5.05.02         | Outros Resultados Abrangentes               | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -1.034                        | -1.034             | 0                                  | -1.034                         |
| 5.05.02.01      | Ajustes de Instrumentos Financeiros         | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -1.034                        | -1.034             | 0                                  | -1.034                         |
| 5.06            | Mutações Internas do Patrimônio Líquido     | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -683                          | -683               | -3.165                             | -3.848                         |
| 5.06.04         | Transações com acionistas não controladores | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -683                          | -683               | -3.165                             | -3.848                         |
| 5.07            | Saldos Finais                               | 1.413.854                    | -23.889                                                      | 312.022           | 9.076                          | 44.571                        | 1.755.634          | 134.757                            | 1.890.391                      |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                          | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01            | Saldos Iniciais                             | 1.367.421                    | -30.738                                                      | 267.193           | 0                              | 50.385                        | 1.654.261          | 130.691                            | 1.784.952                      |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados                   | 1.367.421                    | -30.738                                                      | 267.193           | 0                              | 50.385                        | 1.654.261          | 130.691                            | 1.784.952                      |
| 5.04            | Transações de Capital com os Sócios         | 0                            | 2.349                                                        | -16.008           | 0                              | 0                             | -13.659            | -21.369                            | -35.028                        |
| 5.04.03         | Opções Outorgadas Reconhecidas              | 0                            | 2.349                                                        | 0                 | 0                              | 0                             | 2.349              | 0                                  | 2.349                          |
| 5.04.08         | Distribuição de dividendos complementares   | 0                            | 0                                                            | -16.008           | 0                              | 0                             | -16.008            | 0                                  | -16.008                        |
| 5.04.09         | Transações com acionistas não controladores | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 0                             | 0                  | -21.369                            | -21.369                        |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total                  | 0                            | 0                                                            | 0                 | 28.332                         | 1.615                         | 29.947             | 5.604                              | 35.551                         |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período                    | 0                            | 0                                                            | 0                 | 28.332                         | 0                             | 28.332             | 5.604                              | 33.936                         |
| 5.05.02         | Outros Resultados Abrangentes               | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 1.615                         | 1.615              | 0                                  | 1.615                          |
| 5.07            | Saldos Finais                               | 1.367.421                    | -28.389                                                      | 251.185           | 28.332                         | 52.000                        | 1.670.549          | 114.926                            | 1.785.475                      |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2015 à 30/06/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 257.022                                                         | 312.859                                                            |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 255.491                                                         | 251.232                                                            |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 8.516                                                           | 67.258                                                             |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -6.985                                                          | -5.631                                                             |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -50.296                                                         | -89.048                                                            |
| 7.02.01                | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -30.835                                                         | -29.262                                                            |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -19.461                                                         | -59.786                                                            |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 206.726                                                         | 223.811                                                            |
| 7.04                   | Retenções                                        | -34.239                                                         | -37.045                                                            |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -34.239                                                         | -37.045                                                            |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 172.487                                                         | 186.766                                                            |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 33.533                                                          | 19.900                                                             |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 12.207                                                          | 9.019                                                              |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 21.326                                                          | 10.881                                                             |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 206.020                                                         | 206.666                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 206.020                                                         | 206.666                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 24.483                                                          | 23.102                                                             |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 17.975                                                          | 16.980                                                             |
| 7.08.01.04             | Outros                                           | 6.508                                                           | 6.122                                                              |
| 7.08.01.04.01          | Honorários da diretoria                          | 4.580                                                           | 4.204                                                              |
| 7.08.01.04.02          | Participação dos empregados nos lucros           | 1.928                                                           | 1.918                                                              |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 32.150                                                          | 29.571                                                             |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 28.488                                                          | 26.524                                                             |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 3.662                                                           | 3.047                                                              |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 134.001                                                         | 120.057                                                            |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 133.065                                                         | 119.113                                                            |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 936                                                             | 944                                                                |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 15.386                                                          | 33.936                                                             |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 9.076                                                           | 28.332                                                             |
| 7.08.04.04             | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos       | 6.310                                                           | 5.604                                                              |



## COMENTÁRIO DE DESEMPENHO 2T15

## Comentário de Desempenho

**Rio de Janeiro, 6 de agosto de 2015** – A Aliansce Shopping Centers S.A. (Bovespa: ALSC3), uma das maiores proprietárias de Shopping Centers do país, anuncia seus resultados do 2º trimestre de 2015. Todas as informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas em reais, com base em números consolidados e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e que consideram os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), bem como de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS)), conforme emitido pelo International Accounting Standards Board (IASB).

As informações não contábeis da Companhia não foram especificamente auditadas pelos auditores independentes, mas devem ser lidas em conexão com o exame das demonstrações financeiras nos termos da NBC TA – (ISA 720).

## Descrição dos negócios, serviços e mercados de atuação em 30 de junho de 2015

Nossas principais atividades são as participações em Shopping Centers e a prestação de serviços no segmento de Shopping Centers, que envolve: **(i) a administração de Shopping Centers; (ii) a comercialização de espaços de Shopping Centers; e (iii) o planejamento e desenvolvimento de Shopping Centers.**

Somos uma empresa *full service* com atuação em todas as fases de implementação de Shopping Centers, desde o planejamento (estudo de viabilidade do empreendimento), desenvolvimento do projeto, lançamento do Shopping Center, até o gerenciamento da estrutura e gestão financeira, comercial, jurídica e até operacional.

### Administração e Comercialização de Shopping Centers e espaços de Mall

A atividade de administração de Shopping Centers consiste na administração estratégica e das atividades de rotina do Shopping Center compreendido pela gestão financeira, jurídica, comercial e operacional do empreendimento. Cabe ressaltar que as atividades de administração podem ser praticadas pela Companhia e suas subsidiárias.

A atividade de comercialização de Shopping Centers engloba a comercialização de lojas, as atividades de Merchandising e a comercialização de espaços de Malls.

### Planejamento e desenvolvimento de Shopping Centers

O planejamento e o desenvolvimento de Shopping Centers requerem um profundo conhecimento do setor, tendo em vista que a primeira fase inclui a realização de uma análise preliminar do projeto visando uma maior compreensão do comportamento dos consumidores na área de influência do shopping e a elaboração de estudo de viabilidade econômico-financeira. Outra questão fundamental refere-se à definição do *tenant mix*, ou seja, o balanceamento das lojas em cada ramo de atuação, assim como o levantamento das áreas disponíveis para locação. Em resumo, o desenvolvimento de um Shopping Center consiste nas seguintes etapas: (i) Identificação de oportunidades; (ii) Análise de viabilidade; (iii) Aprovação do investimento; (iv) Lançamento; (v) Construção; (vi) Comercialização e; (vii) Administração.



## Política de reinvestimento de lucros e distribuição de dividendos

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

A administração poderá, mediante aprovação da assembleia geral, destinar até 70% (setenta por cento) do lucro líquido para Reserva para Investimentos, prevista no Estatuto Social. A administração poderá também, baseada em orçamento de capital, destinar a parcela remanescente de lucro líquido do Exercício não distribuída como dividendo obrigatório, na sua integralidade ou parcialmente, à realização de novos investimentos respeitando em qualquer caso, o limite global do artigo 199 da lei 6.404/76, cujo texto foi alterado pela lei 11.638/07.

## Recursos Humanos

Em 30 de junho de 2015, a Aliansce possuía 224 funcionários no seu quadro comparado a 211 funcionários em 30 de junho de 2014. A rotatividade média de empregados foi de 5,6% no 2T15. No 2T14, a rotatividade foi de 8,7%.

A Companhia e suas subsidiárias possuem contratos com empresas terceirizadas que proveem significativa quantidade de mão de obra, dentre os quais se destacam: serviços de segurança, alimentação dos empregados, limpeza e manutenção predial.

Nosso sistema de remuneração para Empregados é composto de faixas de renda numa escala vertical, combinadas com pontos salariais na horizontal, permitindo promoções e aumentos por mérito.

A Companhia oferece aos seus empregados benefícios diversos como assistência médica, vale refeição, vale transporte e seguro de vida. Adicionalmente informamos que não possuímos áreas e/ou atividades insalubres ou perigosas, de acordo com a legislação vigente.

A política de desenvolvimento de RH e treinamento da Companhia consiste nas ações empresariais que visam ampliar, desenvolver e aperfeiçoar as habilidades do colaborador para seu crescimento profissional, assim como: cursos de inglês, graduação e pós graduação.

## Responsabilidade Social

O Compromisso da Companhia para a Sustentabilidade demonstra o nosso pacto com a ética nos negócios, o desenvolvimento das comunidades do entorno de nossos empreendimentos, o uso adequado de recursos naturais e a preservação do meio ambiente.

A Companhia mantém, por meio de seus shoppings, diversos projetos de responsabilidade social, incentivo e patrocínio cultural, como, por exemplo, o projeto “Transformar”, do Via Parque Shopping, que ensina técnicas de aproveitamento total dos alimentos para donas de casa da comunidade de Cidade de Deus, contribuindo para melhoria dos índices de desnutrição da comunidade. A Companhia apoia também Iniciativas de esporte e cidadania com o projeto “Viva Vôlei” nos shoppings Grande Rio e Carioca, onde o trabalho consiste na inclusão de crianças de 7 a 14 anos de comunidades vizinhas aos shoppings por meio da prática do voleibol, ensinando às crianças da comunidade, de forma lúdica, valores como igualdade, solidariedade, e a importância do trabalho em equipe na formação da cidadania. A Companhia, aposta em desenvolvimento sustentável, e implementa, projetos de responsabilidade socioambiental. O Caxias Shopping, através, do projeto “Lixo Zero – Transformando para preservar”, será o primeiro shopping da região sudeste a conquistar a marca de “lixo zero”. Hoje o shopping conta com uma estação de tratamento de resíduos, que recicla água, para reutilização em descargas e jardinagem. O trabalho inclui a separação do lixo em diferentes categorias para reciclagem e na transformação do lixo em adubo orgânico.



## Câmara de Arbitragem do Mercado

A Companhia está vinculada à Câmara de Arbitragem do mercado, conforme o artigo 38 do seu Estatuto Social abaixo:

“Artigo 38.- A Companhia, seus acionistas, administradores e os membros do Conselho Fiscal obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada ou oriunda, em especial, da aplicação, da validade, da eficácia, da interpretação, da violação e de seus efeitos, das disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, no Estatuto Social da Companhia, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento de Listagem do Novo Mercado, do Contrato de Participação no Novo Mercado e do Regulamento de Arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado.

## Relacionamento com Auditores Externos

Em atendimento à instrução CVM 381/03, informamos que a PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes prestou somente serviços de auditoria durante o período findo em 30 de junho de 2015.

## Conciliação entre demonstrações financeiras contábeis consolidadas e gerenciais

Apresentamos abaixo a conciliação contábil versus gerencial das demonstrações financeiras do período findo em 30 de junho de 2015 e 2014. As informações gerenciais consideram o registro da consolidação proporcional nas participações em controladas em conjunto e negócios em conjunto, cuja aplicação foi descontinuada a partir de 1 de janeiro de 2013, conforme CPC 18 e 19:

## Conciliação entre demonstrações financeiras contábeis consolidadas e gerenciais – 2015

| Conciliação Demonstração de Resultado Contábil vs. Gerencial | Aliansce Consolidado<br>2015 - Contábil | Minoritários<br>Via Parque | Efeito dos ajustes<br>CPC 18/19 | Aliansce Consolidado<br>2015 - Gerencial |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|
| Período findo em 30 de junho de 2015                         |                                         |                            |                                 |                                          |
| (Valores em milhares de reais)                               |                                         |                            |                                 |                                          |
| <b>Receita bruta de aluguel e serviços</b>                   | <b>258.622</b>                          | <b>(4.233)</b>             | <b>19.250</b>                   | <b>273.639</b>                           |
| Impostos e contribuições e outras deduções                   | (21.951)                                | 253                        | (1.232)                         | (22.931)                                 |
| <b>Receita líquida</b>                                       | <b>236.671</b>                          | <b>(3.980)</b>             | <b>18.018</b>                   | <b>250.709</b>                           |
| <b>Custo de aluguéis e serviços</b>                          | <b>(70.183)</b>                         | <b>1.161</b>               | <b>(5.008)</b>                  | <b>(74.030)</b>                          |
| <b>Lucro bruto</b>                                           | <b>166.488</b>                          | <b>(2.819)</b>             | <b>13.010</b>                   | <b>176.679</b>                           |
| <b>(Despesas)/Receitas operacionais</b>                      | <b>(30.012)</b>                         | <b>(19)</b>                | <b>(12.764)</b>                 | <b>(42.794)</b>                          |
| Despesas administrativas e gerais                            | (32.194)                                | 5                          | (104)                           | (32.294)                                 |
| Resultado da equivalência patrimonial                        | 12.207                                  | -                          | (12.207)                        | -                                        |
| Despesa com depreciação e amortização                        | (1.876)                                 | -                          | 7                               | (1.870)                                  |
| Outras (despesas)/receitas operacionais                      | (8.148)                                 | (23)                       | (460)                           | (8.631)                                  |
| <b>Resultado financeiro</b>                                  | <b>(107.824)</b>                        | <b>(98)</b>                | <b>3.247</b>                    | <b>(104.676)</b>                         |
| <b>Lucro antes dos impostos e participações minoritárias</b> | <b>28.652</b>                           | <b>(2.936)</b>             | <b>3.493</b>                    | <b>29.209</b>                            |
| Imposto de renda e contribuição social                       | (13.267)                                | (163)                      | (3.495)                         | (16.925)                                 |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                            | <b>15.386</b>                           | <b>(3.099)</b>             | <b>(2)</b>                      | <b>12.284</b>                            |
| <b>Lucro Atribuível aos:</b>                                 |                                         |                            |                                 |                                          |
| Acionistas controladores                                     | 9.076                                   | (3.099)                    | 3.100                           | 9.076                                    |
| Acionistas não controladores                                 | 6.310                                   | -                          | (3.102)                         | 3.208                                    |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                            | <b>15.386</b>                           | <b>(3.099)</b>             | <b>(2)</b>                      | <b>12.284</b>                            |

| Conciliação do EBITDA/ EBITDA Ajustado     | Aliansce Consolidado<br>2015 - Contábil | Minoritários<br>Via Parque | Efeito dos ajustes<br>CPC 18/19 | Aliansce Consolidado<br>2015 - Gerencial |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|
| Período findo em 30 de junho de 2015       |                                         |                            |                                 |                                          |
| (Valores em milhares de reais)             |                                         |                            |                                 |                                          |
| <b>Lucro líquido</b>                       | <b>15.386</b>                           | <b>(3.099)</b>             | <b>(2)</b>                      | <b>12.284</b>                            |
| (+) Depreciação / Amortização              | 34.291                                  | 492                        | 1.161                           | 35.943                                   |
| (+) Resultado financeiro                   | 107.824                                 | 98                         | (3.247)                         | 104.676                                  |
| (+) Imposto de renda e contribuição social | 13.267                                  | 163                        | 3.495                           | 16.925                                   |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>170.767</b>                          | <b>(2.346)</b>             | <b>1.407</b>                    | <b>169.828</b>                           |
| <b>MARGEM EBITDA %</b>                     | <b>72,2%</b>                            |                            |                                 | <b>67,7%</b>                             |
| (+/-) Despesas não recorrentes             | 6.857                                   | -                          | 60                              | 6.917                                    |
| (+) Gastos pré-operacionais                | 487                                     | -                          | -                               | 487                                      |
| (+/-) Outros                               | 6.369                                   | -                          | 60                              | 6.430                                    |
| <b>EBITDA AJUSTADO</b>                     | <b>177.624</b>                          | <b>(2.346)</b>             | <b>1.467</b>                    | <b>176.745</b>                           |
| <b>MARGEM EBITDA AJUSTADO %</b>            | <b>75,1%</b>                            |                            |                                 | <b>70,5%</b>                             |

| Conciliação do FFO / FFO Ajustado                     | Aliansce Consolidado<br>2015 - Contábil | Minoritários   | Efeito dos ajustes<br>CPC 18/19 | Aliansce Consolidado<br>2015 - Gerencial |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|---------------------------------|------------------------------------------|
| Período findo em 30 de junho de 2015                  |                                         |                |                                 |                                          |
| (Valores em milhares de reais, exceto os percentuais) |                                         |                |                                 |                                          |
| <b>Lucro Líquido - Acionista Controlador</b>          | <b>9.076</b>                            | <b>(3.099)</b> | <b>3.099</b>                    | <b>9.076</b>                             |
| (+) Depreciação e amortização                         | 34.291                                  | (932)          | 1.161                           | 34.519                                   |
| <b>(=) FFO *</b>                                      | <b>43.366</b>                           | <b>(4.032)</b> | <b>4.260</b>                    | <b>43.595</b>                            |
| <b>Margem FFO %</b>                                   | <b>18,3%</b>                            |                |                                 | <b>18,1%</b>                             |
| (+/-) Despesas/(Receitas) não recorrentes             | 6.857                                   | -              | 60                              | 6.917                                    |
| (-) Ajuste aluguel linear - CPC 06                    | (4.307)                                 | 254            | (582)                           | (4.635)                                  |
| (+) Plano de Opção de Ações                           | 2.152                                   | -              | -                               | 2.152                                    |
| (+/-) Impostos não caixa                              | 188                                     | (646)          | 1.331                           | 873                                      |
| (-) CPC 20 - Capitalização de juros                   | (2.783)                                 | -              | -                               | (2.783)                                  |
| (+) Efeito SWAP                                       | 629                                     | -              | -                               | 629                                      |
| <b>(=) FFO ajustado *</b>                             | <b>46.101</b>                           | <b>(4.423)</b> | <b>5.070</b>                    | <b>46.747</b>                            |
| <b>Margem AFFO %</b>                                  | <b>19,5%</b>                            |                |                                 | <b>19,5%</b>                             |

\* Indicadores não-contábeis

## Conciliação entre demonstrações financeiras contábeis consolidadas e gerenciais – 2014

| Conciliação Demonstração de Resultado Contábil vs. Gerencial | Aliansce Consolidado<br>2014 - Contábil | Minoritários<br>Via Parque | Efeito dos ajustes<br>CPC 18/19 | Aliansce Consolidado<br>2014 - Gerencial |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|
| Período findo em 30 de junho de 2014                         |                                         |                            |                                 |                                          |
| <i>(Valores em milhares de reais)</i>                        |                                         |                            |                                 |                                          |
| <b>Receita bruta de aluguel e serviços</b>                   | <b>253.900</b>                          | <b>(5.076)</b>             | <b>12.397</b>                   | <b>261.221</b>                           |
| Impostos e contribuições e outras deduções                   | (20.132)                                | 48                         | (702)                           | (20.787)                                 |
| <b>Receita líquida</b>                                       | <b>233.767</b>                          | <b>(5.028)</b>             | <b>11.695</b>                   | <b>240.434</b>                           |
| <b>Custo de aluguéis e serviços</b>                          | <b>(70.395)</b>                         | <b>1.432</b>               | <b>(5.120)</b>                  | <b>(74.083)</b>                          |
| <b>Lucro bruto</b>                                           | <b>163.372</b>                          | <b>(3.596)</b>             | <b>6.575</b>                    | <b>166.351</b>                           |
| <b>(Despesas)/Receitas operacionais</b>                      | <b>(9.214)</b>                          | <b>(10)</b>                | <b>(8.869)</b>                  | <b>(18.093)</b>                          |
| Despesas administrativas e gerais                            | (30.466)                                | 8                          | (40)                            | (30.498)                                 |
| Resultado da equivalência patrimonial                        | 9.019                                   | -                          | (9.019)                         | -                                        |
| Despesa com depreciação                                      | (1.543)                                 | -                          | 5                               | (1.538)                                  |
| Outras (despesas)/receitas operacionais                      | 13.776                                  | (18)                       | 186                             | 13.943                                   |
| <b>Resultado financeiro</b>                                  | <b>(108.232)</b>                        | <b>(152)</b>               | <b>2.457</b>                    | <b>(105.927)</b>                         |
| <b>Lucro antes dos impostos e participações minoritárias</b> | <b>45.926</b>                           | <b>(3.758)</b>             | <b>163</b>                      | <b>42.332</b>                            |
| Imposto de renda e contribuição social                       | (11.993)                                | (109)                      | (208)                           | (12.310)                                 |
| <b>Lucro Líquido do Exercício</b>                            | <b>33.934</b>                           | <b>(3.867)</b>             | <b>(45)</b>                     | <b>30.022</b>                            |

**Lucro Atribuível aos:**

|                                   |               |                |             |               |
|-----------------------------------|---------------|----------------|-------------|---------------|
| Acionistas controladores          | 28.332        | -              | -           | 28.332        |
| Acionistas não controladores      | 5.601         | (3.867)        | (45)        | 1.690         |
| <b>Lucro Líquido do Exercício</b> | <b>33.934</b> | <b>(3.867)</b> | <b>(45)</b> | <b>30.022</b> |

| Conciliação do EBITDA / EBITDA Ajustado                      | Aliansce Consolidado<br>2014 - Contábil | Minoritários<br>Via Parque | Efeito dos ajustes<br>CPC 18/19 | Aliansce Consolidado<br>2014 - Gerencial |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|
| Período findo em 30 de junho de 2014                         |                                         |                            |                                 |                                          |
| <i>(Valores em milhares de reais, exceto os percentuais)</i> |                                         |                            |                                 |                                          |
| <b>Lucro líquido</b>                                         | <b>33.934</b>                           | <b>(3.867)</b>             | <b>(45)</b>                     | <b>30.022</b>                            |
| (+) Depreciação / Amortização                                | 31.723                                  | (333)                      | 6.531                           | 37.921                                   |
| (+) Resultado financeiro                                     | 108.232                                 | 152                        | (2.457)                         | 105.927                                  |
| (+) Imposto de renda e contribuição social                   | 11.993                                  | 109                        | 208                             | 12.310                                   |
| (+) Amortização de ágio                                      |                                         |                            |                                 |                                          |
| <b>EBITDA</b>                                                | <b>185.881</b>                          | <b>(3.939)</b>             | <b>4.238</b>                    | <b>186.180</b>                           |
| <b>MARGEM EBITDA %</b>                                       | <b>79,5%</b>                            |                            |                                 | <b>77,4%</b>                             |
| (+) Despesas não recorrentes                                 | (15.957)                                | -                          | 506                             | (15.451)                                 |
| <b>EBITDA AJUSTADO</b>                                       | <b>169.924</b>                          | <b>(3.939)</b>             | <b>4.744</b>                    | <b>170.729</b>                           |
| <b>MARGEM EBITDA AJUSTADO %</b>                              | <b>72,7%</b>                            |                            |                                 | <b>71,0%</b>                             |

| Conciliação do FFO / FFO Ajustado                            | Aliansce Consolidado<br>2014 - Contábil | Minoritários   | Efeito dos ajustes<br>CPC 18/19 | Aliansce Consolidado<br>2014 - Gerencial |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------|---------------------------------|------------------------------------------|
| Período findo em 30 de junho de 2014                         |                                         |                |                                 |                                          |
| <i>(Valores em milhares de reais, exceto os percentuais)</i> |                                         |                |                                 |                                          |
| <b>Lucro Líquido - Acionista Controlador</b>                 | <b>28.332</b>                           | <b>-</b>       | <b>-</b>                        | <b>28.332</b>                            |
| (+) Depreciação e amortização                                | 31.723                                  | (1.474)        | 6.531                           | 36.780                                   |
| <b>(=) FFO *</b>                                             | <b>60.055</b>                           | <b>(1.474)</b> | <b>6.531</b>                    | <b>65.112</b>                            |
| <b>Margem FFO %</b>                                          | <b>25,7%</b>                            |                |                                 | <b>28,4%</b>                             |
| (+)/(-) Despesas/(Receitas) não recorrentes                  | (15.957)                                | -              | 506                             | (15.451)                                 |
| (-) Ajuste aluguel linear - CPC 06                           | (5.181)                                 | 381            | (350)                           | (5.151)                                  |
| (+) Plano de Opção de Ações                                  | 2.348                                   | -              | -                               | 2.348                                    |
| (+)/(-) Impostos não caixa                                   | 3.933                                   | (987)          | (863)                           | 2.083                                    |
| (-) CPC 20 - Capitalização de juros                          | (1.619)                                 | -              | -                               | (1.619)                                  |
| (+) Efeito SWAP                                              | 787                                     | -              | -                               | 787                                      |
| <b>(=) FFO ajustado *</b>                                    | <b>44.366</b>                           | <b>(2.080)</b> | <b>5.824</b>                    | <b>48.110</b>                            |
| <b>Margem AFFO %</b>                                         | <b>19,0%</b>                            |                |                                 | <b>21,0%</b>                             |

\* Indicadores não-contábeis



## Balanco Patrimonial

| Balanco Patrimonial Gerencial                   | Aliansce Consolidado |                  | Minoritários Via Parque |                 | Efeito dos ajustes CPC 18/19 |                 | Aliansce Consolidado Gerencial |                  |
|-------------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------|
|                                                 | 30/06/2015           | 31/12/2014       | 30/06/2015              | 31/12/2014      | 30/06/2015                   | 31/12/2014      | 30/06/2015                     | 31/12/2014       |
| <b>ATIVO</b> (Valores em milhares de reais)     |                      |                  |                         |                 |                              |                 |                                |                  |
| <b>Circulante</b>                               |                      |                  |                         |                 |                              |                 |                                |                  |
| Caixa e equivalentes de caixa                   | 18.334               | 23.147           | (333)                   | (622)           | 364                          | 1.092           | 18.365                         | 23.618           |
| Aplicações financeiras de curto prazo           | 275.705              | 325.362          | (1.283)                 | (1.719)         | 5.939                        | 7.167           | 280.362                        | 330.810          |
| Contas a receber                                | 64.862               | 76.590           | (1.640)                 | (1.559)         | 9.181                        | 10.679          | 72.402                         | 85.710           |
| Imposto a recuperar                             | 49.473               | 48.674           | -                       | -               | 452                          | 317             | 49.925                         | 48.991           |
| Outros créditos                                 | 20.670               | 11.002           | -                       | -               | 1.578                        | 706             | 22.248                         | 11.708           |
| <b>Total Ativo Circulante</b>                   | <b>429.044</b>       | <b>484.775</b>   | <b>(3.256)</b>          | <b>(3.900)</b>  | <b>17.514</b>                | <b>19.962</b>   | <b>443.302</b>                 | <b>500.838</b>   |
| <b>Não circulante</b>                           |                      |                  |                         |                 |                              |                 |                                |                  |
| Contas a receber                                | 850                  | 1.821            | -                       | -               | 45                           | 68              | 895                            | 1.889            |
| IR e CSLL ativos diferidos                      | 71.120               | 62.813           | (465)                   | (302)           | (1.748)                      | (1.139)         | 68.907                         | 61.373           |
| Depósitos judiciais                             | 24.837               | 22.193           | -                       | -               | 9                            | (0)             | 24.846                         | 22.193           |
| Instrumentos financeiros derivativos            | -                    | 1.034            | -                       | -               | -                            | (0)             | -                              | 1.034            |
| Outros créditos                                 | 22.195               | 21.422           | -                       | (1)             | 1.071                        | 804             | 23.266                         | 22.225           |
| Investimentos                                   | 280.477              | 280.183          | -                       | -               | (280.305)                    | (280.011)       | 172                            | 172              |
| Propriedades para investimento                  | 3.013.542            | 2.976.717        | (42.456)                | (41.737)        | 192.417                      | 192.591         | 3.163.502                      | 3.127.571        |
| Imobilizado de uso                              | 7.733                | 7.085            | -                       | -               | (5)                          | (8)             | 7.728                          | 7.077            |
| Intangível                                      | 281.366              | 258.689          | -                       | -               | 28.991                       | 28.572          | 310.357                        | 287.261          |
| <b>Total Ativo Não Circulante</b>               | <b>3.702.120</b>     | <b>3.631.957</b> | <b>(42.921)</b>         | <b>(42.039)</b> | <b>(59.525)</b>              | <b>(59.123)</b> | <b>3.599.674</b>               | <b>3.530.794</b> |
| <b>Total do Ativo</b>                           | <b>4.131.164</b>     | <b>4.116.732</b> | <b>(46.177)</b>         | <b>(45.939)</b> | <b>(42.011)</b>              | <b>(39.161)</b> | <b>4.042.976</b>               | <b>4.031.632</b> |
| <b>PASSIVO</b> (Valores em milhares de reais)   |                      |                  |                         |                 |                              |                 |                                |                  |
| <b>Circulante</b>                               |                      |                  |                         |                 |                              |                 |                                |                  |
| Fornecedores                                    | 20.254               | 22.433           | (307)                   | (249)           | 1.327                        | 772             | 21.273                         | 22.956           |
| Impostos e contribuições a recolher             | 22.720               | 28.189           | (115)                   | (104)           | 1.705                        | 901             | 24.310                         | 28.986           |
| Dividendos a pagar                              | 1.005                | 42.759           | (220)                   | (15)            | 0                            | 0               | 785                            | 42.744           |
| Empréstimos e financiamentos                    | 67.093               | 56.223           | -                       | -               | (3.069)                      | (775)           | 64.024                         | 55.448           |
| Cédula de crédito imobiliário                   | 88.297               | 82.799           | -                       | -               | 0                            | (0)             | 88.297                         | 82.799           |
| Debêntures                                      | 120.344              | 26.882           | -                       | -               | 0                            | (0)             | 120.344                        | 26.882           |
| Obrigações por compra de ativos                 | 1.343                | 9.152            | -                       | -               | 0                            | (0)             | 1.343                          | 9.152            |
| Outras obrigações                               | 26.873               | 15.815           | (2)                     | 88              | (218)                        | 78              | 26.654                         | 15.981           |
| <b>Total Passivo Circulante</b>                 | <b>347.929</b>       | <b>284.252</b>   | <b>(644)</b>            | <b>(280)</b>    | <b>(254)</b>                 | <b>976</b>      | <b>347.031</b>                 | <b>284.948</b>   |
| <b>Não Circulante</b>                           |                      |                  |                         |                 |                              |                 |                                |                  |
| Receitas diferidas                              | 32.520               | 37.498           | (42)                    | (0)             | 4.736                        | 5.368           | 37.215                         | 42.866           |
| Impostos e contribuições a recolher             | 7.072                | 7.290            | -                       | -               | 392                          | 393             | 7.464                          | 7.683            |
| Empréstimos e financiamentos                    | 1.020.320            | 967.125          | -                       | -               | (37.377)                     | (35.415)        | 982.943                        | 931.710          |
| Instrumentos financeiros derivativos            | 5.401                | 4.772            | -                       | -               | (0)                          | 0               | 5.401                          | 4.772            |
| Debêntures                                      | 237.831              | 324.862          | -                       | -               | (0)                          | (0)             | 237.831                        | 324.862          |
| Imposto de renda e contribuição social diferida | 122.700              | 114.205          | -                       | -               | 5.405                        | 4.846           | 128.105                        | 119.051          |
| Cédula de crédito imobiliário                   | 419.931              | 442.862          | -                       | -               | (0)                          | 0               | 419.931                        | 442.862          |
| Obrigações por compra de ativos                 | 25.025               | 24.946           | -                       | -               | 938                          | 886             | 25.963                         | 25.832           |
| Outras obrigações                               | 19.991               | 5.151            | -                       | -               | 1.389                        | 958             | 21.381                         | 6.111            |
| Provisões para contingências                    | 2.054                | 2.503            | (3)                     | (100)           | 3.555                        | 3.574           | 5.605                          | 5.978            |
| <b>Total Passivo Não Circulante</b>             | <b>1.892.845</b>     | <b>1.931.214</b> | <b>(45)</b>             | <b>(100)</b>    | <b>(20.963)</b>              | <b>(19.390)</b> | <b>1.871.838</b>               | <b>1.911.726</b> |
| <b>Patrimônio líquido</b>                       |                      |                  |                         |                 |                              |                 |                                |                  |
| Capital social                                  | 1.413.854            | 1.367.977        | -                       | -               | (0)                          | 0               | 1.413.854                      | 1.367.977        |
| Gastos com emissões de ações                    | (43.714)             | (43.714)         | -                       | -               | 0                            | -               | (43.714)                       | (43.714)         |
| Reserva de capital                              | 19.825               | 17.673           | -                       | -               | (0)                          | -               | 19.825                         | 17.673           |
| Reserva de Lucros                               | 321.097              | 381.430          | -                       | -               | (0)                          | -               | 321.097                        | 381.431          |
| Ajuste de avaliação patrimonial                 | 32.353               | 34.070           | -                       | -               | (0)                          | -               | 32.353                         | 34.067           |
| Transações com acionistas                       | 12.218               | 12.218           | -                       | -               | (0)                          | 0               | 12.218                         | 12.218           |
| <b>Participações dos não-controladores</b>      | <b>134.757</b>       | <b>131.612</b>   | <b>(45.489)</b>         | <b>(45.560)</b> | <b>(20.794)</b>              | <b>(20.748)</b> | <b>68.474</b>                  | <b>65.305</b>    |
| <b>Total Patrimônio líquido</b>                 | <b>1.890.390</b>     | <b>1.901.266</b> | <b>(45.489)</b>         | <b>(45.560)</b> | <b>(20.795)</b>              | <b>(20.747)</b> | <b>1.824.107</b>               | <b>1.834.957</b> |
| <b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b> | <b>4.131.164</b>     | <b>4.116.732</b> | <b>(46.177)</b>         | <b>(45.939)</b> | <b>(42.011)</b>              | <b>(39.161)</b> | <b>4.042.976</b>               | <b>4.031.632</b> |



## Fluxo de Caixa

| Fluxo de Caixa                                                                      | Aliansce Contábil | Efeito dos ajustes CPC 18/19 | Aliansce Consolidado Gerencial |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------------------|
|                                                                                     | 30/06/2015        | 30/06/2015                   | 30/06/2015                     |
| <b>Atividades operacionais</b>                                                      |                   |                              |                                |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                                                   | <b>9.076</b>      | <b>(0)</b>                   | <b>9.076</b>                   |
| <i>Ajustes ao lucro líquido decorrentes de:</i>                                     |                   |                              |                                |
| Aluguel linear                                                                      | (4.307)           | (582)                        | (4.889)                        |
| Depreciação e amortização                                                           | 34.353            | 1.650                        | 36.003                         |
| Ganho de equivalência patrimonial                                                   | (12.207)          | 12.207                       | -                              |
| Remuneração com base em opção de ações                                              | 2.152             | 0                            | 2.152                          |
| Constituição (Reversão) de Provisão para devedores duvidosos                        | 6.985             | 639                          | 7.624                          |
| Apropriação de juros/ variações monetárias sobre operações financeiras              | 127.473           | (2.932)                      | 124.541                        |
| Ganho de investimentos                                                              | -                 | (0)                          | (0)                            |
| Valor justo dos instrumentos financeiros derivativos                                | 629               | (0)                          | 629                            |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                                    | 188               | 1.331                        | 1.519                          |
| <b>Recursos provenientes do lucro</b>                                               | <b>164.342</b>    | <b>12.312</b>                | <b>176.654</b>                 |
| <b>Redução (aumento) dos ativos</b>                                                 | <b>3.121</b>      | <b>1.237</b>                 | <b>4.358</b>                   |
| Contas a receber de clientes                                                        | 10.021            | 1.545                        | 11.566                         |
| Outros créditos                                                                     | (6.101)           | (173)                        | (6.274)                        |
| Impostos a recuperar                                                                | (799)             | (135)                        | (934)                          |
| <b>Aumento (redução) dos passivos</b>                                               | <b>38.916</b>     | <b>2.789</b>                 | <b>41.705</b>                  |
| Fornecedores                                                                        | (2.179)           | 496                          | (1.683)                        |
| Impostos e contribuições a recolher                                                 | 23.115            | 3.049                        | 26.164                         |
| Outras obrigações                                                                   | 22.958            | (83)                         | 22.875                         |
| Receitas diferidas                                                                  | (4.978)           | (674)                        | (5.652)                        |
|                                                                                     | -                 | -                            | -                              |
| <b>Impostos pagos</b>                                                               | <b>(33.334)</b>   | <b>(3.054)</b>               | <b>(36.388)</b>                |
| <b>Caixa líquido gerado nas atividades operacionais</b>                             | <b>173.045</b>    | <b>13.284</b>                | <b>186.329</b>                 |
| <b>Atividades de investimento</b>                                                   |                   |                              |                                |
| Aquisição de ativo imobilizado                                                      | (1.177)           | 0                            | (1.177)                        |
| Aquisição de propriedade para investimento                                          | (66.246)          | (928)                        | (67.174)                       |
| Aquisição de investimentos                                                          | 14.374            | (11.887)                     | 2.487                          |
| Resgate / (Aplicação) em títulos e valores mobiliários                              | 49.657            | 791                          | 50.448                         |
| (Pagamento)/ constituição das obrigações com compra de ativos                       | (8.897)           | 10                           | (8.887)                        |
| Aquisições de intangíveis                                                           | (24.170)          | (429)                        | (24.599)                       |
| Aquisição adicional de não controladores                                            | -                 | -                            | -                              |
| Recebimento de juros sobre o capital próprio                                        | -                 | -                            | -                              |
| <b>Caixa líquido consumido nas atividades de investimento</b>                       | <b>(36.459)</b>   | <b>(12.443)</b>              | <b>(48.902)</b>                |
| <b>Atividades de financiamento</b>                                                  |                   |                              |                                |
| Aumento de capital                                                                  | 45.876            | 0                            | 45.876                         |
| Gasto com emissão de ações                                                          | -                 | -                            | -                              |
| Dividendos pagos                                                                    | (111.325)         | (0)                          | (111.325)                      |
| Pagamento juros - empréstimos e financiamentos e cédulas de crédito imobiliário     | (73.355)          | (44)                         | (73.399)                       |
| Pagamento principal - empréstimos e financiamentos e cédulas de crédito imobiliário | (53.262)          | (1.012)                      | (54.274)                       |
| Pagamento juros de debêntures                                                       | (18.883)          | 0                            | (18.883)                       |
| Pagamento principal de debêntures                                                   | -                 | -                            | -                              |
| Captação de empréstimos e financiamentos                                            | 74.400            | (0)                          | 74.400                         |
| Pagamento do custo de estruturação - Empréstimos e financiamentos                   | (4.648)           | (225)                        | (4.873)                        |
| Pagamento do custo de estruturação - Debêntures                                     | (202)             | (0)                          | (202)                          |
| Emissão em cédulas de crédito imobiliário                                           | -                 | 0                            | 0                              |
| Aquisição adicional de não controladores                                            | -                 | -                            | -                              |
| Emissão de debêntures                                                               | -                 | 0                            | 0                              |
| <b>Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento</b>                         | <b>(141.399)</b>  | <b>(1.281)</b>               | <b>(142.680)</b>               |
| <b>Aumento (Redução) líquido nas disponibilidades</b>                               | <b>(4.814)</b>    | <b>(439)</b>                 | <b>(5.253)</b>                 |
| Saldo de caixa e equivalente no final do período                                    | 18.334            | 31                           | 18.365                         |
| Saldo de caixa e equivalente no início do período                                   | 23.147            | 471                          | 23.618                         |
| <b>Aumento (Redução) líquido nas disponibilidades</b>                               | <b>(4.813)</b>    | <b>(440)</b>                 | <b>(5.253)</b>                 |

### Comparação da demonstração financeira consolidada e informações financeiras gerenciais dos Períodos findos em 30 de junho de 2014 e 2015:

| Demonstrações Financeiras Consolidadas                       | 2T15            | 2T14            | 2T15/2T14<br>Δ% | 1S15             | 1S14             | 1S15/1S14<br>Δ% |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| (Valores em milhares de reais, exceto os percentuais)        |                 |                 |                 |                  |                  |                 |
| <b>Receita bruta de aluguel e serviços</b>                   | <b>130.882</b>  | <b>129.913</b>  | <b>0,7%</b>     | <b>258.622</b>   | <b>253.900</b>   | <b>1,9%</b>     |
| Impostos e contribuições e outras deduções                   | (11.017)        | (10.133)        | 8,7%            | (21.951)         | (20.132)         | 9,0%            |
| <b>Receita líquida</b>                                       | <b>119.865</b>  | <b>119.779</b>  | <b>0,1%</b>     | <b>236.671</b>   | <b>233.767</b>   | <b>1,2%</b>     |
| <b>Custo de aluguéis e serviços</b>                          | <b>(35.936)</b> | <b>(34.241)</b> | <b>4,9%</b>     | <b>(70.183)</b>  | <b>(70.395)</b>  | <b>-0,3%</b>    |
| <b>Lucro bruto</b>                                           | <b>83.929</b>   | <b>85.538</b>   | <b>-1,9%</b>    | <b>166.488</b>   | <b>163.372</b>   | <b>1,9%</b>     |
| <b>Receitas/(despesas) operacionais</b>                      | <b>(12.561)</b> | <b>6.856</b>    | <b>n/a</b>      | <b>(30.012)</b>  | <b>(9.214)</b>   | <b>225,7%</b>   |
| Despesas administrativas e gerais                            | (13.052)        | (12.979)        | 0,6%            | (32.194)         | (30.466)         | 5,7%            |
| Resultado da equivalência patrimonial                        | 6.459           | 5.531           | 16,8%           | 12.207           | 9.019            | 35,3%           |
| Despesa com depreciação e amortização                        | (960)           | (793)           | 21,0%           | (1.876)          | (1.543)          | 21,6%           |
| Outras receitas/(despesas) operacionais                      | (5.008)         | 15.098          | n/a             | (8.148)          | 13.776           | n/a             |
| <b>Resultado financeiro</b>                                  | <b>(54.035)</b> | <b>(54.731)</b> | <b>-1,3%</b>    | <b>(107.824)</b> | <b>(108.232)</b> | <b>-0,4%</b>    |
| <b>Lucro antes dos impostos e participações minoritárias</b> | <b>17.333</b>   | <b>37.664</b>   | <b>-54,0%</b>   | <b>28.652</b>    | <b>45.926</b>    | <b>-37,6%</b>   |
| Imposto de renda e contribuição social corrente              | (6.559)         | (4.209)         | 55,8%           | (13.079)         | (8.059)          | 62,3%           |
| Imposto de renda e contribuição social diferido              | (205)           | (4.761)         | -95,7%          | (188)            | (3.933)          | -95,2%          |
| <b>Lucro líquido do período</b>                              | <b>10.569</b>   | <b>28.694</b>   | <b>-63,2%</b>   | <b>15.386</b>    | <b>33.934</b>    | <b>-54,7%</b>   |
| <b>Lucro Atribuível aos:</b>                                 |                 |                 |                 |                  |                  |                 |
| Acionistas controladores                                     | 7.288           | 25.080          | -70,9%          | 9.076            | 28.332           | -68,0%          |
| Acionistas não controladores                                 | 3.281           | 3.615           | -9,2%           | 6.310            | 5.601            | 12,7%           |
| <b>Lucro líquido do período</b>                              | <b>10.569</b>   | <b>28.694</b>   | <b>-63,2%</b>   | <b>15.386</b>    | <b>33.934</b>    | <b>-54,7%</b>   |

  

| Demonstrações Financeiras Gerenciais                         | 2T15            | 2T14            | 2T15/2T14<br>Δ% | 1S15             | 1S14             | 1S15/1S14<br>Δ% |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| (Valores em milhares de reais, exceto os percentuais)        |                 |                 |                 |                  |                  |                 |
| <b>Receita bruta de aluguel e serviços</b>                   | <b>138.557</b>  | <b>133.572</b>  | <b>3,7%</b>     | <b>273.639</b>   | <b>261.221</b>   | <b>4,8%</b>     |
| Impostos e contribuições e outras deduções                   | (11.476)        | (10.403)        | 10,3%           | (22.931)         | (20.787)         | 10,3%           |
| <b>Receita líquida</b>                                       | <b>127.081</b>  | <b>123.169</b>  | <b>3,2%</b>     | <b>250.709</b>   | <b>240.434</b>   | <b>4,3%</b>     |
| <b>Custo de aluguéis e serviços</b>                          | <b>(37.450)</b> | <b>(36.066)</b> | <b>3,8%</b>     | <b>(74.030)</b>  | <b>(74.083)</b>  | <b>-0,1%</b>    |
| <b>Lucro bruto</b>                                           | <b>89.631</b>   | <b>87.103</b>   | <b>2,9%</b>     | <b>176.679</b>   | <b>166.351</b>   | <b>6,2%</b>     |
| <b>Receitas/(despesas) operacionais</b>                      | <b>(19.640)</b> | <b>1.441</b>    | <b>n/a</b>      | <b>(42.794)</b>  | <b>(18.093)</b>  | <b>136,5%</b>   |
| Despesas administrativas e gerais                            | (13.147)        | (12.985)        | 1,2%            | (32.294)         | (30.498)         | 5,9%            |
| Despesa com depreciação e amortização                        | (959)           | (791)           | 21,2%           | (1.870)          | (1.538)          | 21,6%           |
| Outras receitas/(despesas) operacionais                      | (5.534)         | 15.216          | n/a             | (8.631)          | 13.943           | n/a             |
| <b>Resultado financeiro</b>                                  | <b>(52.373)</b> | <b>(53.585)</b> | <b>-2,3%</b>    | <b>(104.676)</b> | <b>(105.927)</b> | <b>-1,2%</b>    |
| <b>Lucro antes dos impostos e participações minoritárias</b> | <b>17.618</b>   | <b>34.958</b>   | <b>-49,6%</b>   | <b>29.209</b>    | <b>42.332</b>    | <b>-31,0%</b>   |
| Imposto de renda e contribuição social corrente              | (7.787)         | (4.800)         | 62,2%           | (15.406)         | (9.240)          | 66,7%           |
| Imposto de renda e contribuição social diferido              | (817)           | (3.716)         | -78,0%          | (1.519)          | (3.070)          | -50,5%          |
| <b>Lucro líquido do período</b>                              | <b>9.014</b>    | <b>26.442</b>   | <b>-65,9%</b>   | <b>12.284</b>    | <b>30.022</b>    | <b>-59,1%</b>   |
| <b>Lucro Atribuível aos:</b>                                 |                 |                 |                 |                  |                  |                 |
| Acionistas controladores                                     | 7.288           | 25.080          | -70,9%          | 9.076            | 28.332           | -68,0%          |
| Acionistas não controladores                                 | 1.726           | 1.362           | 26,7%           | 3.208            | 1.690            | 89,8%           |
| <b>Lucro líquido do período</b>                              | <b>9.014</b>    | <b>26.442</b>   | <b>-65,9%</b>   | <b>12.284</b>    | <b>30.022</b>    | <b>-59,1%</b>   |

### Endividamento e Disponibilidades

O quadro a seguir demonstra a conciliação entre a dívida líquida consolidada e a dívida líquida gerencial no 2T15. A redução na dívida é resultado do reconhecimento, na participação da Companhia, do efeito líquido dos financiamentos referentes aos Parque Shopping Belém e Parque Shopping Maceió.

| Composição da Dívida - Consolidado    | Contábil 2T15    | Minoritários<br>Via Parque | Efeitos CPC<br>18/19 | Gerencial 2T15   |
|---------------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|------------------|
| <i>(valores em milhares de reais)</i> |                  |                            |                      |                  |
| Bancos                                | 1.087.413        | -                          | (40.445)             | 1.046.968        |
| CCI/ CRI                              | 508.228          | -                          | 0                    | 508.228          |
| Obrigação para compra de ativos       | 26.368           | -                          | 938                  | 27.306           |
| Debêntures                            | 358.175          | -                          | (0)                  | 358.175          |
| <b>DÍVIDA TOTAL</b>                   | <b>1.980.184</b> | <b>-</b>                   | <b>(39.508)</b>      | <b>1.940.676</b> |
| Caixa e aplicações financeiras        | (294.039)        | 1.616                      | (6.304)              | (298.727)        |
| <b>DISPONIBILIDADE TOTAL</b>          | <b>(294.039)</b> | <b>1.616</b>               | <b>(6.304)</b>       | <b>(298.727)</b> |
| <b>DÍVIDA LÍQUIDA</b>                 | <b>1.686.145</b> | <b>1.616</b>               | <b>(45.811)</b>      | <b>1.641.950</b> |

Em atendimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução Normativa CVM 480/09, o Diretor Geral e o Diretor de Relações com Investidores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras e com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 1 Contexto operacional

A Aliansce Shopping Centers S.A. ("Aliansce" ou "Companhia"), domiciliada na Rua Dias Ferreira, 190 - 3º andar, Leblon, na cidade do Rio de Janeiro, é controlada por um grupo de acionistas que, em conjunto, possuem o poder de controle sobre ações representativas de 50,57% do capital social total e votante. Em decorrência do 4º Aditivo e Consolidação do Acordo de Acionistas celebrado em 13 de dezembro de 2013, a Canada Pension Plan Investment Board ("CPPIB") de um lado, e a Rique Empreendimentos e Participações S.A., Fundo de Investimento em Participações Bali e a Altar Empreendimentos e Participações S.A. (entidades controladas, direta ou indiretamente, por Renato Feitosa Rique), Henrique C. Cordeiro Guerra Neto e Delcio Lages Mendes, em conjunto, do outro lado compartilham o controle da Companhia.

A Companhia possui como principal atividade a participação direta ou indireta e a exploração econômica de empreendimentos de centros comerciais, shopping centers e similares, podendo participar em outras sociedades, como sócia ou acionista, e a prestação de serviços de assessoria comercial, administração de shopping centers e administração de condomínios em geral. A Companhia, suas controladas, controladas em conjunto e coligadas são denominadas em conjunto como o "Grupo".

#### 2 Entidades consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as informações da Companhia e das seguintes controladas:

|                                                         | Participação societária - % |                              |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
|                                                         | 30 de junho<br>de 2015      | 31 de<br>dezembro<br>de 2014 |
| Administradora Carioca de Shopping Centers Ltda.        | 100,00                      | 100,00                       |
| Albarpa Participações Ltda.                             | 99,99                       | 99,99                        |
| Aliansce Assessoria Comercial Ltda.                     | 99,99                       | 99,99                        |
| Aliansce Estacionamento Ltda.                           | 99,99                       | 99,99                        |
| Aliansce Mall e Mídia Inter. Loc. e Merchandising Ltda. | 99,99                       | 99,99                        |
| Aliansce Services - Serv de Adm. em Geral Ltda.         | 99,99                       | 99,99                        |
| Alsupra Participações Ltda.                             | 99,99                       | 99,99                        |
| Bach Empreendimentos e Participações Ltda.              | 99,99                       | 99,99                        |
| Bazille Empreendimentos e Participações Ltda.           | 99,99                       | 99,99                        |
| Boulevard Belém S.A.                                    | 75,00                       | 75,00                        |
| Boulevard Shopping S.A.                                 | 70,00                       | 70,00                        |
| BSC Shopping Centers S.A.                               | 100,00                      | 100,00                       |
| CDG Centro Comercial Ltda.                              | 100,00                      | 100,00                       |
| Cezanne Empreendimentos e Participações Ltda.           | 99,99                       | 99,99                        |
| Dali Empreendimentos e Participações S.A.               | 99,99                       | 99,99                        |
| Degas Empreendimentos e Participações S.A.              | 99,99                       | 99,99                        |
| Expoente 1000 Empreendimentos e Partic. S.A.            | 89,00                       | 89,00                        |

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

|                                                             | <b>Participação societária - %</b> |                                       |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                             | <b>31 de junho<br/>de 2015</b>     | <b>31 de<br/>dezembro<br/>de 2014</b> |
| Fundo de Investimento Imobiliário Via Parque Shopping       | 73,91                              | 73,91                                 |
| Gaudi Empreendimentos e Participações Ltda.                 | 99,99                              | 99,99                                 |
| Malfatti Empreendimentos e Participações Ltda. ("Malfatti") | 99,99                              | 99,99                                 |
| Matisse Participações S.A.                                  | 75,00                              | 75,00                                 |
| Niad Administração Ltda.                                    | 99,99                              | 99,99                                 |
| Nibal Participações S.A.                                    | 99,99                              | 99,99                                 |
| Norte Shopping Belém S.A.                                   | 50,00                              | 50,00                                 |
| Portinari Empreendimentos e Participações Ltda.             | 99,99                              | 99,99                                 |
| Renoir Empreendimentos e Participações Ltda.                | 99,99                              | 99,99                                 |
| RRSPE Empreendimentos e Participações Ltda.                 | 99,99                              | 99,99                                 |
| SDT3 Centro Comercial Ltda.                                 | 78,00                              | 78,00                                 |
| Tarsila Empreendimentos e Participações Ltda. ("Tarsila")   | 99,99                              | 99,99                                 |
| Tissiano Empreendimentos e Participações S.A.               | 99,99                              | 99,99                                 |
| Vértico Bauru Empreendimentos Imobiliário S.A.              | 99,99                              | 99,99                                 |
| Vivaldi Empreendimentos e Participações Ltda.               | 99,99                              | 99,99                                 |

**3 Eventos societários, aquisições, captações e outros eventos  
ocorridos no período findo em 30 de junho de 2015****(a) Empréstimos e captações**

Em maio de 2015 a Aliansce Shopping Centers S.A firmou contrato de financiamento (Cédula de crédito Bancário) com Itaú Unibanco S.A no valor de R\$ 74.400 para obras de expansão dos shoppings da Bahia, Bangu e Carioca. (vide nota 15).

**(b) Eventos societários**

Em 27 de abril de 2015, em Reunião do Conselho de Administração, foi aprovado o aumento de capital social da Companhia, nos limites do capital autorizado, em função do exercício de 3.675.001 opções de compra de ações, em conformidade com o Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia, aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária da Aliansce de 12 de novembro de 2009 e aditado na Assembleia Geral Extraordinária da Aliansce de 28 de abril de 2011, pelo preço total de R\$ 45.876. (vide nota 28).

**(c) Aquisições, vendas e permutas e outros eventos**

Em 18 de junho de 2015, o Shopping da Bahia em conjunto com os demais proprietários de shopping center de Salvador assinou termo de acordo e compromisso com a Prefeitura de Salvador para iniciar as operações de cobrança de estacionamento, sendo a parcela proporcional desse compromisso que cabe a Aliansce é de R\$ 21.917 (Nota 14). Como consequência, a Prefeitura de Salvador concedeu alvará de funcionamento a Aliansce Estacionamento Ltda. em 16 de julho de 2015.

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 4 Resumo das principais políticas contábeis

Na elaboração das informações trimestrais (ITR) as práticas contábeis e métodos de cálculo adotados são os mesmos quando comparados com as práticas e métodos descritos na nota nº 4 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, publicadas no diário oficial do Estado do Rio de Janeiro no dia 27 de março de 2015.

##### 4.1 Base de preparação

As informações trimestrais foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) mensurados ao valor justo.

A preparação das informações trimestrais requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis do Grupo.

A autorização para conclusão destas informações trimestrais, foi dada pelo Conselho de Administração em 6 de agosto de 2015.

##### 4.2 Informações trimestrais individuais e consolidadas

As informações trimestrais individuais foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e as informações contábeis intermediárias consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas 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.

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das informações trimestrais.

#### 5 Normas novas e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

As alterações das normas existentes a seguir foram publicadas e serão obrigatórias para períodos contábeis subsequentes, ou seja, a partir de 1º de janeiro de 2016. Não houve adoção antecipada dessas normas e alterações de normas por parte do Grupo.

| Norma                             | Vigência              | Principais pontos introduzidos pela norma                                                                                                                                                                                                                                                                 | Impactos da adoção                                            |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| IFRS 9 - Instrumentos Financeiros | 1º de janeiro de 2018 | A principal alteração refere-se aos casos onde o valor justo dos passivos financeiros calculado deve ser segregado de forma que a parte relativa ao valor justo correspondente ao risco de crédito da própria entidade seja reconhecida em "Outros resultados abrangentes" e não no resultado do período. | A Administração está avaliando o impacto total de sua adoção. |

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

| <b>Norma</b>                                | <b>Vigência</b>       | <b>Principais pontos introduzidos pela norma</b>                                                                                          | <b>Impactos da adoção</b>                                 |
|---------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| IFRS 15 – Receita de contratos com clientes | 1º de janeiro de 2017 | Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela deverá ser reconhecida. | A Administração está avaliando os impactos de sua adoção. |

#### 6 Apresentação das informações intermediárias

Para fins de melhor comparabilidade em relação aos saldos do trimestre findo em 30 de junho de 2015, a Companhia efetuou a reclassificação contábil das contas patrimoniais do ativo não circulante, de forma a reconhecer nas informações trimestrais individuais o ágio na rubrica "Investimentos", conforme demonstrado no quadro a seguir, originalmente publicado no exercício findo em 31 de dezembro de 2014. Para fins de informações financeiras consolidadas, não foi necessária a reclassificação, uma vez que o ágio está classificado na rubrica "Intangível" em linha com as normas contábeis internacionais (IFRS). As alterações realizadas não impactaram significativamente as informações comparativas relativas aos balanços patrimoniais de 31 de dezembro de 2014 e 1º de janeiro de 2015 (saldos de abertura), consequentemente, as referidas informações financeiras comparativas não estão sendo reapresentadas de acordo com os requerimentos do CPC 23, Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro.

| <b>Aliansce</b>             |                               |               |                 |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Ativo não circulante</b> | <b>31 de dezembro de 2014</b> |               |                 |
|                             | <b>Divulgado</b>              | <b>Ajuste</b> | <b>Alterado</b> |
| Investimentos (Nota 12)     | 1.861.007                     | 71.845        | 1.932.852       |
| Intangível (Nota 14)        | 86.171                        | (71.845)      | 14.326          |

#### 7 Informações por segmento

As informações por segmento são divididas em: (i) atividades de shopping center, subdivididas em aluguel e estacionamento; e (ii) prestação de serviços.

Para fins de administração, a Aliansce é dividida em unidades de negócio, com base na operação de shopping center e na operação de prestação de serviços. Os segmentos operacionais a serem reportados são definidos conforme abaixo:

- Shopping center: engloba as atividades que estão associadas ao empreendedor do shopping, e devido a peculiaridade e natureza dessas operações estão subdivididas em:
  - Aluguel: refere-se ao arrendamento operacional dos shopping centers classificados como propriedade para investimento pela Companhia. Cabe ressaltar que o segmento inclui os aluguéis, cessão de direito de uso (CDU) e receita de taxa de transferência;
  - Estacionamento: refere-se à exploração da área de estacionamento do shopping center.

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

- Prestação de serviços: compreendem os serviços de comercialização, administração de aluguel e condomínio e incorporação/planejamento desenvolvidos em shopping centers próprios e de terceiros.

Não existem ativos alocados à atividade de serviços da Companhia.

A administração da Companhia monitora de forma segregada os resultados operacionais de suas unidades de negócio, a fim de tomar decisões sobre alocação de recursos e melhor usufruto das suas fontes. O desempenho de cada segmento é medido com base no resultado bruto de suas demonstrações financeiras consolidadas. Algumas receitas e despesas (receita financeira, despesa financeira, despesas gerais e administrativas, imposto de renda e contribuição social), além do ativo e passivo não são objeto de análise por segmento operacional, uma vez que a administração da Aliansce considera que os itens não incluídos na análise são indivisíveis, com características corporativas e menos relevantes para a tomada de decisão, no que diz respeito aos segmentos operacionais ora definidos. As receitas e custos entre as empresas controladas são eliminadas por ocasião da consolidação.

|                        | Aliansce consolidado |                |               |                |                     |                |               |                |
|------------------------|----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------------|----------------|---------------|----------------|
|                        | 30 de junho de 2015  |                |               |                | 30 de junho de 2014 |                |               |                |
| Itens                  | Aluguel              | Estacionamento | Serviços      | Total          | Aluguel             | Estacionamento | Serviços      | Total          |
| Receita líquida (1)    | 175.956              | 38.321         | 22.394        | 236.671        | 178.630             | 34.918         | 20.220        | 233.768        |
| Custo                  | (56.889)             | (9.941)        | (3.353)       | (70.183)       | (57.204)            | (9.306)        | (3.885)       | (70.395)       |
| <b>Resultado bruto</b> | <b>119.067</b>       | <b>28.380</b>  | <b>19.041</b> | <b>166.488</b> | <b>121.426</b>      | <b>25.612</b>  | <b>16.335</b> | <b>163.373</b> |

(1) Líquida de impostos sobre a receita (PIS, COFINS e ISS), descontos e cancelamentos.

## 8 Caixa e equivalentes de caixa

|                  | Aliansce Consolidado |                     | Aliansce         |                     |
|------------------|----------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                  | 30 de junho 2015     | 31 de dezembro 2014 | 30 de junho 2015 | 31 de dezembro 2014 |
| Contas bancárias | 18.334               | 23.147              | 366              | 1.544               |

A Companhia inclui na rubrica "Caixa e equivalentes de caixa" dinheiro em caixa e depósitos bancários mantidos em conta corrente.

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.**

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

**9 Aplicações financeiras de curto prazo**

|                                                     | <u>Aliansce consolidado</u>     |                                    | <u>Aliansce</u>                 |                                    |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                                                     | <u>30 de<br/>junho<br/>2015</u> | <u>31 de<br/>dezembro<br/>2014</u> | <u>30 de<br/>junho<br/>2015</u> | <u>31 de<br/>dezembro<br/>2014</u> |
| <b>Ativos financeiros mensurados</b>                |                                 |                                    |                                 |                                    |
| <b>a valor justo por meio de resultado</b>          |                                 |                                    |                                 |                                    |
| Certificado de Depósitos Bancários (CDB)            | 5.664                           | 4.797                              | 3.244                           | 3.247                              |
| Certificado de Depósitos Bancários (CDB) - Gaia (*) | 3.364                           | 4.068                              |                                 |                                    |
| Fundo de renda fixa                                 | 35.229                          | 83.159                             | 26.413                          | 76.570                             |
| Debêntures (**)                                     | 93.229                          | 51.721                             | 85.830                          | 34.758                             |
| Outras aplicações financeiras                       | 1.020                           | 1.020                              |                                 |                                    |
| <b>Shop FI Renda Fixa CP (**)</b>                   | <b>137.199</b>                  | <b>180.597</b>                     | <b>97.068</b>                   | <b>150.327</b>                     |
| CDB Pós fixado                                      | 7.132                           | 11.085                             |                                 |                                    |
| Títulos públicos - LFT                              |                                 | 38.425                             |                                 |                                    |
| Letra FI Sub c/ Fluxo                               | 9.771                           | 10.865                             |                                 |                                    |
| Letras financeiras                                  | 96.165                          | 72.092                             |                                 |                                    |
| LFT - Over                                          |                                 | 33.329                             |                                 |                                    |
| Outros                                              | 24.131                          | 14.801                             |                                 |                                    |
|                                                     | <u>275.705</u>                  | <u>325.362</u>                     | <u>212.555</u>                  | <u>264.902</u>                     |

(\*) Saldo das aplicações mantidas em Fundo de Reserva em conta do Patrimônio Separado da Gaia Securitizadora S.A. prevista no contrato de cessão dos CCI's emitidos pela Tarsila.

(\*\*) Composição da carteira do Fundo de Investimento exclusivo Shop FI Renda Fixa Crédito Privado.

(\*\*\*) Operações compromissadas.

A Companhia possui ativos financeiros classificados como investimentos mantidos para negociação, mensurados a valor justo por meio do resultado. Tais investimentos possuem taxas de juros de 75,0% a 112,0% do CDI com o vencimento original entre 2015 a 2018.

A Companhia objetiva gerir suas aplicações financeiras, buscando o equilíbrio entre liquidez e rentabilidade, considerando o plano de investimento programado para os próximos anos. A fim de viabilizar essa estratégia e, com base no gerenciamento de risco apresentado na Nota 21, a administração segue as diretrizes descritas abaixo:

- (i) Distribuir o risco por instituição financeira priorizando liquidez e rentabilidade:

| <b>Liquidez</b> | <b>%</b>      | <b>30 de junho<br/>2015</b> |
|-----------------|---------------|-----------------------------|
| Diária          | 96,73         | 266.678                     |
| 1 a 90 dias     | 2,05          | 5.664                       |
| + 180 dias      | 1,22          | 3.363                       |
|                 | <u>100,00</u> | <u>275.705</u>              |

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

- (ii) Aplicar os recursos da Companhia em instituições financeiras de primeira linha e títulos públicos com rating mínimo de "*investment grade*" emitidos pelas maiores agências de ratings globais (Moody's, Austin, S&P, Fitch).

**10 Contas a receber**

|                                                          | <b>Aliansce Consolidado</b>     |                                    | <b>Aliansce</b>                 |                                    |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                                                          | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| Aluguéis e serviços a receber                            | 57.997                          | 71.009                             | 11.581                          | 15.565                             |
| CDU a receber                                            | 9.264                           | 10.058                             | 491                             | 431                                |
| Condomínio a receber                                     | 22.259                          | 20.874                             | 2.131                           | 1.836                              |
|                                                          | 89.520                          | 101.941                            | 14.203                          | 17.832                             |
| Aluguel linear                                           | 9.911                           | 5.604                              | 1.626                           | 991                                |
| Provisão para Crédito de<br>Liquidação Duvidosa ("PCLD") | (33.719)                        | (29.134)                           | (5.910)                         | (5.656)                            |
|                                                          | 65.712                          | 78.411                             | 9.919                           | 13.167                             |
| Circulante                                               | 64.862                          | 76.590                             | 9.919                           | 13.167                             |
| Não circulante                                           | 850                             | 1.821                              |                                 |                                    |

As perdas estimadas por redução no valor recuperável em relação aos recebíveis são constituídas com base em evidência de perda de valor para seus recebíveis tanto no nível individualizado como no nível coletivo. Todos os recebíveis individualmente significativos são avaliados quanto a perda de valor específico. Todos os recebíveis individualmente significativos identificados como não tendo sofrido perda de valor individualmente são então avaliados coletivamente quanto a qualquer perda de valor que tenha ocorrido, mas não tenha sido ainda identificada. Recebíveis que não são individualmente importantes são avaliados coletivamente quanto a perda de valor por agrupamento conjunto desses recebíveis com características de risco similares.

Ao avaliar a perda de valor recuperável de forma coletiva a Companhia utiliza tendências históricas da probabilidade de inadimplência, do prazo de recuperação e dos valores de perda incorridos, ajustados para refletir o julgamento da administração quanto às premissas se as condições econômicas e de crédito atuais são tais que as perdas reais provavelmente serão maiores ou menores que as sugeridas pelas tendências históricas.

A composição por idade de vencimento de contas a receber é apresentada a seguir:

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

|                              | <b>Aliansce Consolidado</b>     |                                    | <b>Aliansce</b>                 |                                    |
|------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                              | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| A vencer                     | 37.641                          | 54.373                             | 4.774                           | 9.002                              |
| Vencidos até 90 dias         | 14.127                          | 9.130                              | 3.111                           | 2.575                              |
| Vencidos de 91 a 180 dias    | 5.926                           | 3.971                              | 560                             | 492                                |
| Vencidos de 181 a 360 dias   | 3.986                           | 5.057                              | 412                             | 561                                |
| Vencidos há mais de 360 dias | 27.840                          | 29.410                             | 5.346                           | 5.202                              |
|                              | <u>89.520</u>                   | <u>101.941</u>                     | <u>14.203</u>                   | <u>17.832</u>                      |

O movimento na provisão para perdas por redução no valor recuperável em relação aos recebíveis durante o período foi o seguinte:

|                        | <b>Aliansce Consolidado</b>     |                                    | <b>Aliansce</b>                 |                                    |
|------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                        | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| Saldo em 1º de janeiro | (29.134)                        | (21.843)                           | (5.656)                         | (4.855)                            |
| Constituição de PCLD   | (4.585)                         | (7.291)                            | (254)                           | (801)                              |
|                        | <u>(33.719)</u>                 | <u>(29.134)</u>                    | <u>(5.910)</u>                  | <u>(5.656)</u>                     |

Os valores a receber de partes relacionadas decorrentes da prestação de serviços de administração e/ou comercialização estão descritos na Nota 26.

**10.1 Arrendamento mercantil**

A Companhia mantém contratos de arrendamento mercantil operacional com os locatários das lojas dos shoppings (arrendatários) que possuem, via de regra, prazo de vigência de 5 anos. Excepcionalmente podem ter contratos com prazos de vigências e condições diferenciadas.

Nas informações trimestrais do período findo em 30 de junho de 2015 e do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, os contratos de arrendamento geraram receitas de aproximadamente R\$ 30.472 por mês em 2015 e R\$ 30.231 por mês em 2014, e apresentavam o seguinte cronograma de renovação:

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

|                         | <b>Aliansce consolidado</b> |                                |
|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
|                         | <b>30 de<br/>junho 2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro 2014</b> |
| Em 2015                 | 8,80%                       | 15,14%                         |
| Em 2016                 | 12,44%                      | 13,98%                         |
| Em 2017                 | 19,99%                      | 17,69%                         |
| Após 2017               | 49,91%                      | 43,46%                         |
| Prazo indeterminado (*) | 8,86%                       | 9,73%                          |
|                         | <u>100,00%</u>              | <u>100,00%</u>                 |

(\*) Contratos não renovados em que as partes podem pedir a rescisão mediante pré-aviso legal (30 dias). Percentuais apurados com base nas receitas de arrendamento firmados pelo Grupo.

**11 Impostos a recuperar**

|                             | <b>Aliansce Consolidado</b>     |                                    | <b>Aliansce</b>                 |                                    |
|-----------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                             | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| IR e CS a compensar         | 24.867                          | 27.040                             | 12.282                          | 14.925                             |
| COFINS e PIS a compensar    | 1.139                           | 999                                | 42                              | 42                                 |
| IRRF a compensar            | 21.282                          | 18.485                             | 19.190                          | 15.669                             |
| Outros impostos a recuperar | 2.185                           | 2.150                              | 274                             | 259                                |
|                             | <u>49.473</u>                   | <u>48.674</u>                      | <u>31.788</u>                   | <u>30.895</u>                      |

Os impostos a recuperar referem-se, basicamente, às antecipações ou valores passíveis de compensação da Companhia e de suas controladas.

**12 Investimentos**

|                      | <b>Aliansce Consolidado</b>     |                                    | <b>Aliansce</b>                 |                                    |
|----------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                      | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| Investimentos        | 280.477                         | 280.183                            | 1.831.807                       | 1.771.397                          |
| Mais valia de ativos |                                 |                                    | 88.067                          | 89.610                             |
| Ágio                 |                                 |                                    | 71.845                          | 71.845                             |
|                      | <u>280.477</u>                  | <u>280.183</u>                     | <u>1.991.719</u>                | <u>1.932.852</u>                   |

## Notas Explicativas

## Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

## (a) Sociedades controladas/coligadas

| Sociedades controladas/coligadas                       | Investimento da Companhia direto/indireto | Empresas/Shoppings/atividades                | 30 de junho 2015                                                                            | 31 de dezembro de 2014 |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
|                                                        |                                           |                                              | Participação nos Empreendimentos shoppings das sociedades controladas/coligadas da Aliansce |                        |
| 2008 Empreendimentos Comerciais S.A.                   | 50,00%                                    | Boulevard Shopping Brasília                  | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| Acapurana Participações S.A.                           | 8,33%                                     | Santana Parque                               | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| Albarpa Participações Ltda.                            | 99,99%                                    | Carioca Shopping                             | 40,00%                                                                                      | 40,00%                 |
|                                                        |                                           | Caxias Shopping                              | 40,00%                                                                                      | 40,00%                 |
|                                                        |                                           | Administradora Carioca                       | 40,00%                                                                                      | 40,00%                 |
|                                                        |                                           | Expoente 1000 Emp. e Part. Ltda.             | 40,00%                                                                                      | 40,00%                 |
| Aliansce Assessoria Com. Ltda.                         | 99,99%                                    | Comercializadora de Shopping Centers         |                                                                                             |                        |
| Aliansce Estacionamento Ltda.                          | 99,99%                                    | Administradora de estacionamento             |                                                                                             |                        |
| Aliansce Mall e Mídia Inter. Loc. e Merchandising Ltda | 99,99%                                    | Locação de quiosques em shopping centers     |                                                                                             |                        |
| Aliansce Services -Serv. Adm. em Geral Ltda.           | 99,99%                                    | Central de Serviços compartilhados           |                                                                                             |                        |
| Alsupra Participações Ltda.                            | 99,99%                                    | BSC Shopping Centers S.A.                    | 30,00%                                                                                      | 30,00%                 |
| Bach Empreend. e Participações Ltda.                   | 99,99%                                    | Participação no capital de outras Sociedades |                                                                                             |                        |
| Bazille Empreend. e Participações Ltda.                | 99,99%                                    | Shopping Parangaba                           | 40%                                                                                         | 40%                    |
| Boulevard Belém S.A.                                   | 75,00%                                    | Shopping Belém                               | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| Boulevard Shopping S.A.                                | 70,00%                                    | Boulevard Shopping Belo Horizonte            | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| BSC Shopping Centers S.A. (i)                          | 70,00%                                    | Bangu Shopping Center                        | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| CDG Centro Comercial Ltda.                             | 50,00%                                    | Boulevard Shopping Campos                    | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| Cezanne Empreend. e Participações Ltda.                | 99,99%                                    | Carioca Shopping                             | 60,00%                                                                                      | 60,00%                 |
|                                                        |                                           | Administradora Carioca                       | 60,00%                                                                                      | 60,00%                 |
| Dali Empreend. e Participações Ltda.                   | 99,99%                                    | SDT3 Centro Comercial Ltda                   | 40,00%                                                                                      | 40,00%                 |
|                                                        |                                           | Shopping Taboão                              | 40,00%                                                                                      | 40,00%                 |
| Degas Empreend. e Participações S.A.                   | 99,99%                                    | Participação no capital de outras Sociedades | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| Fundo de Investimento em Participações – Elephas.      | 30,01%                                    | Acapurana Participações Ltda.                | 83,35%                                                                                      | 83,35%                 |
| Fundo de Investimento Imobiliário Via Parque           | 73,91%                                    | Via Parque                                   | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| Gaudi Empreend. e Participações Ltda.                  | 99,99%                                    | Boulevard Shopping Vila Velha                | 50,00%                                                                                      | 50,00%                 |
| Manati Empreendimentos e Participações                 | 50,00%                                    | Shopping Santa Úrsula                        | 75,00%                                                                                      | 75,00%                 |
| Matisse Participações S.A.                             | 75,00%                                    | Exploração de shopping center                |                                                                                             |                        |
| NIAD Administração Ltda.                               | 99,99%                                    | Colina Shopping Center Ltda. (1)             | 50,00%                                                                                      | 50,00%                 |
| Nibal Participações Ltda.                              | 99,99%                                    | Exploração de shopping center                |                                                                                             |                        |
| Norte Shopping Belém S.A.                              | 50,00%                                    | Parque Shopping (Belém)                      | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| Parque Shopping Maceió S.A                             | 50,00%                                    | Parque Shopping (Maceió)                     | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| Portinari Empreend. e Participações Ltda.              | 99,99%                                    | Participação no capital de outras Sociedades |                                                                                             |                        |
| Renoir Empreend e Participações Ltda.                  | 99,99%                                    | Lojas C&A - Carioca                          | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
|                                                        |                                           | CDG Centro Comercial Ltda                    | 50,00%                                                                                      | 50,00%                 |

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

| Sociedades controladas/coligadas         | Investimento da Companhia direto/indireto | Empresas/Shoppings/ atividades                              | 30 de junho 2015                                                                            | 31 de dezembro de 2014 |
|------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
|                                          |                                           |                                                             | Participação nos Empreendimentos shoppings das sociedades controladas/coligadas da Aliansce |                        |
| RRSPE Empreend. e Participações Ltda.    | 99,99%                                    | Shopping da Bahia - Condomínio Riguat                       | 66,86%                                                                                      | 66,86%                 |
| SCGR Empreendim. e Participações S.A.    | 50,00%                                    | GR Parking Estacionamentos Ltda. (1)<br>Shopping Grande Rio | 50,00%                                                                                      | 50,00%                 |
| SDT3 Centro Comercial Ltda.              | 38,00%                                    | Administradora de estacionamento                            |                                                                                             |                        |
| Tissiano Empreend. e Participações S.A.  | 99,99%                                    | Caxias Shopping Expoente 1000 Emp. e Part. Ltda.            | 49,00%                                                                                      | 49,00%                 |
|                                          |                                           | Tarsila Emp. e Part. Ltda.                                  | 99,99%                                                                                      | 99,99%                 |
|                                          |                                           | Malfatti Emp. e Part. Ltda.                                 | 99,99%                                                                                      | 99,99%                 |
| Velazquez Empreend. e Participações S.A. | 19,63%                                    | Shopping da Bahia - Condomínio Naciguat                     | 6,37%                                                                                       | 6,37%                  |
| Vértico Bauru Empreend. Imobiliário S.A. | 100,00%                                   | Shopping Nações                                             | 100,00%                                                                                     | 100,00%                |
| Vivaldi Empreend. e Participações Ltda.  | 99,99%                                    | Participação no capital de outras Sociedades                |                                                                                             |                        |

As mais valias demonstradas nesta nota são decorrentes substancialmente da mais valia das propriedades e são amortizadas pelo prazo de vida útil dos empreendimentos.

Nenhuma das companhias contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial tem suas ações negociadas na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros de São Paulo (BOVESPA).

Os quadros abaixo apresentam um sumário das informações financeiras das empresas controladas, coligadas e empreendimentos controlados em conjunto.

Notas Explicativas

Aliansce Shopping Centers S.A.

Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Dados sobre as participações

| Empresa                                          | Participação % |             |           |                    |         |                |
|--------------------------------------------------|----------------|-------------|-----------|--------------------|---------|----------------|
|                                                  |                | Ativo total | Passivo   | Patrimônio líquido | Receita | Capital social |
| 2008 Empreendimentos Comerciais S.A.             | 50,00%         | 41.847      | 26.093    | 15.754             | 9.658   | 15.000         |
| Acapurana Participações                          | 8,33%          | 231.076     | 6.658     | 224.418            | 14.989  | 490.200        |
| Albarpa Participações Ltda.                      | 99,99%         | 168.956     | 57.550    | 111.406            | 11.513  | 106.800        |
| Aliansce Assessoria Comercial Ltda.              | 99,99%         | 2.380       | 1.030     | 1.350              | 3.476   | 1.350          |
| Aliansce Estacionamentos Ltda.                   | 99,99%         | 2.727       | 1.579     | 1.148              | 8.952   | 1.148          |
| Aliansce Mall e Mídia                            | 99,99%         | 2.611       | 1.280     | 1.331              | 3.939   | 3.939          |
| Aliansce Services - Serv. Adm. em Geral Ltda     | 99,99%         | 2.246       | 1.426     | 820                | 5.433   | 4.000          |
| Alsupra Participações Ltda.                      | 99,99%         | 112.148     | 4.682     | 107.466            | 6.157   | 92.500         |
| Bach Empreend. e Partic. Ltda.                   | 99,99%         | 4.150       |           | 4.150              | 1       | 4.150          |
| Bazille Empreend. e Partic. Ltda.                | 99,99%         | 133.289     | 36.471    | 96.818             | 5.381   | 94.700         |
| Boulevard Belém                                  | 75,00%         | 285.284     | 210.717   | 74.567             | 26.154  | 80.700         |
| BSC Shopping Centers S.A.                        | 70,00%         | 197.280     | 6.769     | 190.511            | 28.922  | 175.400        |
| CDG Centro Comercial Ltda                        | 50,00%         | 115.518     | 69.478    | 46.040             | 10.284  | 76.400         |
| Cezanne Empreend. e Participações Ltda.          | 99,99%         | 260.522     | 233.488   | 27.034             | 9.814   | 65.500         |
| Dali Empreend. e Participações Ltda              | 99,99%         | 176.556     | 155.536   | 21.020             | 7.923   | 34.200         |
| Degas Empreend. e Participações, S.A.            | 99,99%         | 1.275       | 812       | 463                | 12      | 8.800          |
| Fundo de Investimento em Participações – Elephas | 30,01%         | 255.548     | 214       | 255.334            | 5.994   | 246.000        |
| Fundo de Investimento Imobiliário Via Parque     | 73,91%         | 177.080     | 2.728     | 174.352            | 21.511  | 170.000        |
| Gaudi Empreend. e Participações Ltda             | 99,99%         | 226.981     | 4.200     | 222.781            | 3.382   | 229.500        |
| Manati Empreendimentos e Participações           | 50,00%         | 67.306      | 2.109     | 65.197             | 4.416   | 65.600         |
| Matisse Participações                            | 75,00%         | 47.831      | 48.847    | (1.016)            | 30.958  | 1.000          |
| Niad Administração Ltda.                         | 99,99%         | 449         | 9         | 440                | 578     | 1.000          |
| Nibal Participações Ltda.                        | 99,99%         | 270.237     | 229.779   | 40.458             | 23.860  | 21.100         |
| Norte Shopping Belém S.A.                        | 50,00%         | 235.465     | 184.813   | 50.652             | 14.878  | 50.600         |
| Parque Shopping Maceió S.A.                      | 50,00%         | 327.207     | 117.818   | 209.389            | 18.679  | 182.500        |
| Portinari Empreend. e Partic. Ltda.              | 99,99%         | 4           |           | 4                  |         |                |
| Renoir Empreend. e Participações Ltda            | 99,99%         | 83.017      | 653       | 82.364             | 1.624   | 61.100         |
| RRSPE Empreend. e Partic. Ltda.                  | 99,99%         | 20.377      | 2.811     | 17.566             | 5.723   | 16.700         |
| SCGR Empreendimentos e Participações S.A.        | 50,00%         | 40.737      | 9.370     | 31.367             | 13.798  | 23.000         |
| SDT 3 Centro Comercial Ltda.                     | 38,00%         | 2.461       | 2.216     | 245                | 5.396   | 1.000          |
| Shopping Boulevard S.A.                          | 70,00%         | 284.936     | 127.609   | 157.327            | 21.278  | 201.800        |
| Tissiano Empreend. e Participações S.A.          | 99,99%         | 358.743     | 153.855   | 204.888            | 9.598   | 205.900        |
| Velazquez Empreend. e Participações Ltda.        | 19,63%         | 67.501      | 12.000    | 55.501             | 3.106   | 54.200         |
| Vértico Bauru Empreend. Imobiliário              | 100,00%        | 261.200     | 138.061   | 123.139            | 8.743   | 2.000          |
| Vivaldi Empreend. e Partic. S.A                  | 99,99%         | 1           |           | 1                  |         |                |
|                                                  |                | 4.464.946   | 1.850.661 | 2.614.285          | 346.130 | 2.782.500      |

Notas Explicativas

Aliansce Shopping Centers S.A.

Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

| Empresa                                          | Participação % | Ativo total | Passivo   | Patrimônio líquido | Receita |
|--------------------------------------------------|----------------|-------------|-----------|--------------------|---------|
| 2008 Empreendimentos Comerciais S.A.             | 50,00%         | 20.477      | 13.079    | 7.398              | 19.095  |
| Acapurana Participações                          | 8,33%          | 73.979      | 1.577     | 72.401             | 12.524  |
| Albarpa Participações Ltda.                      | 99,99%         | 162.008     | 54.078    | 107.931            | 23.083  |
| Aliansce Assessoria Comercial Ltda.              | 99,99%         | 2.786       | 374       | 2.412              | 9.137   |
| Aliansce Estacionamento Ltda.                    | 99,99%         | 1.722       | 753       | 969                | 14.173  |
| Aliansce Mall e Midia                            | 99,99%         | 2.261       | 820       | 1.441              | 6.772   |
| Aliansce Services - Serv. Adm. em geral Ltda     | 99,99%         | 1.396       | 959       | 437                | 9.530   |
| Alsupra Participações Ltda.                      | 99,99%         | 109.391     | 4.726     | 104.665            | 11.996  |
| Bach Empreend. e Partic. Ltda.                   | 99,99%         | 3.150       |           | 3.150              | 2       |
| Bazille Empreend. e Partic. Ltda.                | 99,99%         | 133.763     | 37.223    | 96.540             | 10.129  |
| Boulevard Belém                                  | 75,00%         | 287.649     | 219.575   | 68.075             | 51.506  |
| BSC Shopping Centers S.A.                        | 70,00%         | 187.543     | 7.747     | 179.797            | 57.002  |
| CDG Centro Comercial Ltda                        | 50,00%         | 116.608     | 73.286    | 43.322             | 21.016  |
| Cezanne Empreend. e Participações Ltda.          | 99,99%         | 254.464     | 234.553   | 19.911             | 19.103  |
| Dali Empreend. e Participações Ltda              | 99,99%         | 176.264     | 157.521   | 18.743             | 17.531  |
| Degas Empreend. e Participações. S.A.            | 99,99%         | 1.746       | 2.010     | (264)              | 653     |
| Fundo de Investimento em Participações – Elephas | 30,01%         | 74.891      |           | 74.891             | 999     |
| Fundo de Investimento Imobiliário Via Parque     | 73,91%         | 130.449     | 1.384     | 129.065            | 42.961  |
| Gaudi Empreend. e Participações Ltda             | 99,99%         | 225.185     | 12.466    | 212.720            | 6.668   |
| Hula de Investimento em Participações            | 100,00%        |             |           |                    | 3.229   |
| Manati Empreendimentos e Participações           | 50,00%         | 33.725      | 1.203     | 32.522             | 9.366   |
| Matisse Participações                            | 75,00%         | 49.878      | 50.961    | (1.084)            | 61.502  |
| Niad Administração Ltda.                         | 99,99%         | 467         | 10        | 457                | 1.129   |
| Nibal Participações Ltda.                        | 99,99%         | 249.176     | 224.273   | 24.903             | 54.675  |
| Norte Shopping Belém S.A.                        | 50,00%         | 115.248     | 89.909    | 25.339             | 29.565  |
| Parque Shopping Maceió S.A.                      | 50,00%         | 167.410     | 65.244    | 102.166            | 31.425  |
| Portinari Empreend. e Partic. Ltda.              | 99,99%         | 5           |           | 5                  |         |
| Renoir Empreend. e Participações Ltda            | 99,99%         | 82.541      | 678       | 81.863             | 3.476   |
| RRSPE Empreend. e Partic. Ltda.                  | 99,99%         | 19.458      | 1.764     | 17.695             | 13.798  |
| SCGR Empreendimentos e Participações S.A.        | 50,00%         | 20.546      | 4.598     | 15.947             | 28.090  |
| SDT 3 Centro Comercial Ltda.                     | 38,00%         | 1.969       | 1.805     | 165                | 9.700   |
| Shopping Boulevard S.A.                          | 70,00%         | 283.966     | 131.867   | 152.099            | 43.742  |
| Tissiano Empreend. e Participações S.A.          | 99,99%         | 348.854     | 146.801   | 202.053            | 22.289  |
| Velazquez Empreend. e Participações Ltda.        | 19,63%         | 12.614      | 1.858     | 10.756             | 6.142   |
| Vértico Bauru Empreend. Imobiliário              | 100,00%        | 258.709     | 131.974   | 126.735            | 18.369  |
| Vivaldi Empreend. e Partic. S.A                  | 99,99%         | 1           |           | 1                  |         |
|                                                  |                | 3.610.299   | 1.675.076 | 1.935.226          | 670.377 |

Notas Explicativas

|                                                  |           |         |         |          |           |
|--------------------------------------------------|-----------|---------|---------|----------|-----------|
| Albarpa Participações Ltda.                      | 107.931   | 30      | 6.810   | (3.365)  | 111.406   |
| Aliance Assessoria Comercial Ltda.               | 2.413     | 200     | (1.262) |          | 1.351     |
| Aliance Estacionamentos Ltda                     | 969       |         | 179     |          | 1.148     |
| Aliance Mall e Mídia Int.Loc.e Mers.Ltda.        | 1.440     |         | (110)   |          | 1.330     |
| Alsc Services - Serv. Adm. em geral Ltda         | 438       | 456     | (73)    |          | 821       |
| Alsupra Participações Ltda.                      | 104.666   | 729     | 5.732   | (3.660)  | 107.467   |
| Bach Empreend. e Participações Ltda.             | 3.150     | 1.000   |         |          | 4.150     |
| Bazille Empreend. e Participações Ltda.          | 96.540    |         | 278     |          | 96.818    |
| BSC Shopping Centers S.A.                        | 125.857   | 1.701   | 14.338  | (8.539)  | 133.357   |
| CDG Centro Comercial Ltda                        | 21.661    | 485     | 874     |          | 23.020    |
| Cezanne Empreend. e Partic. Ltda.                | 19.910    | 12.560  | (5.437) |          | 27.033    |
| Dali Empreend. e Participações S.A.              | 18.744    | 5.440   | (3.163) |          | 21.021    |
| Degas Empreend. e Partic. S.A.                   | (264)     | 1.330   | (603)   |          | 463       |
| Fundo de Investimento em Participações – Elephas | 74.891    |         | 1.735   |          | 76.626    |
| Fundo Invest. Imob. Via Parque Shopping          | 129.065   | (710)   | 8.780   | (8.271)  | 128.864   |
| Gaudi Empreend. e Partic. Ltda                   | 212.719   | 10.572  | (510)   |          | 222.781   |
| Hula Fundo de Investim. e Participações          | 1         |         |         |          | 1         |
| Manati Empreend. e Partic. S.A.                  | 32.523    |         | 76      |          | 32.599    |
| Matisse Participações S.A.                       | (813)     |         | 51      |          | (762)     |
| Niad Administração Ltda.                         | 457       |         | 515     | (532)    | 440       |
| Nibal Participações Ltda.                        | 36.291    | 13.150  | 3.005   |          | 52.446    |
| Norte Shopping Belém S.A.                        | 25.339    |         | (13)    |          | 25.326    |
| Parque Shopping Maceió S.A.                      | 107.166   | (5.000) | 2.528   |          | 104.694   |
| Portinari Empreend. e Partic. Ltda.              | 4         |         | (1)     |          | 3         |
| Renoir Empreend. e Partic. Ltda                  | 80.762    | 20      | 872     | (391)    | 81.263    |
| RRSPE Empreend. e Participações Ltda.            | 17.751    |         | 3.686   | (3.815)  | 17.622    |
| SCGR Empreend. e Partic. S.A.                    | 15.948    |         | 4.986   | (5.249)  | 15.685    |
| SDT3 Centro Comercial Ltda.                      | 80        |         | 13      |          | 93        |
| Shopping Boulevard Belém S.A.                    | 51.055    |         | 4.869   |          | 55.924    |
| Shopping Boulevard S.A.                          | 106.470   |         | 3.660   |          | 110.130   |
| Tissiano Empreend. e Partic. S.A.                | 202.051   | 4.413   | (1.580) |          | 204.884   |
| Velazquez Empreend. e Partic. Ltda.              | 10.756    |         | 139     |          | 10.895    |
| Vértico Bauru Empreend. Imob. S.A.               | 126.731   |         | (3.596) |          | 123.135   |
| Vivaldi Empreend. e Participações S.A.           | 1         |         | (1)     | 1        | 1         |
|                                                  | 1.771.397 | 46.376  | 49.305  | (35.271) | 1.831.807 |

|                                                  |                  |                  |                |                  |                  |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Alapra Participações Ltda.                       | 119.318          | (11.742)         | (880)          | (6.312)          | 187.951          |
| Alianse Assessoria Comercial Ltda.               | 2.290            | 945              | (822)          |                  | 2.413            |
| Alianse Estacionamentos Ltda                     | 684              |                  | 285            |                  | 969              |
| Alianse Mall e Mídia Int.Loc.e Mers.Ltda.        | 1.740            | (1.000)          | 700            |                  | 1.440            |
| Alsc Services - Serv. Adm. em geral Ltda         | 395              | 880              | (837)          |                  | 438              |
| Alsupra Participações Ltda.                      | 104.500          | 545              | 11.136         | (11.515)         | 104.666          |
| Bach Empreend. e Participações Ltda.             | 351              | 2.798            | 1              |                  | 3.150            |
| Bazille Empreend. e Participações Ltda.          | 89.579           | 6.603            | 358            |                  | 96.540           |
| BSC Shopping Centers S.A.                        | 106.508          | 2.863            | 27.851         | (11.365)         | 125.857          |
| CDG Centro Comercial Ltda                        | 22.114           | (1.410)          | 1.855          | (898)            | 21.661           |
| Cezanne Empreend. e Partic. Ltda.                | 11.650           | 20.948           | (12.688)       |                  | 19.910           |
| Dali Empreend. e Participações S.A.              | 10.806           | 11.023           | (3.085)        |                  | 18.744           |
| Degas Empreend. e Partic. S.A. (3)               |                  | (265)            | 1              |                  | (264)            |
| Fundo de Investimento em Participações – Elephas |                  | 73.892           | 999            |                  | 74.891           |
| Fundo Invest. Imob. Via Parque Shopping          | 66.560           | 61.096           | 19.943         | (18.534)         | 129.065          |
| Gaudi Empreend. e Partic. Ltda                   | 199.234          | 15.995           | (2.510)        |                  | 212.719          |
| Hula Fundo de Investim. e Participações (3)      | 167.210          | (165.839)        | (1.370)        |                  | 1                |
| Manati Empreend. e Partic. S.A.                  | 35.445           | (3.500)          | 578            |                  | 32.523           |
| Matisse Participações S.A.                       | (2.270)          |                  | 1.457          |                  | (813)            |
| Niad Administração Ltda.                         | 474              | 40               | 855            | (912)            | 457              |
| Nibal Participações Ltda.                        | 67.076           | 1.120            | 16.121         | (48.026)         | 36.291           |
| Norte Shopping Belém S.A.                        | 35.023           | (10.000)         | 316            |                  | 25.339           |
| Parque Shopping Maceió S.A.                      | 106.429          | (4.000)          | 4.737          |                  | 107.166          |
| Portinari Empreend. e Partic. Ltda.              | 5                |                  | (1)            |                  | 4                |
| Renoir Empreend. e Partic. Ltda                  | 83.041           | 410              | 2.170          | (4.859)          | 80.762           |
| RRSPE Empreend. e Participações Ltda.            | 17.864           | 30               | 9.275          | (9.418)          | 17.751           |
| SCGR Empreend. e Partic. S.A.                    | 16.515           |                  | 10.358         | (10.925)         | 15.948           |
| SDT3 Centro Comercial Ltda.                      | 61               |                  | 19             |                  | 80               |
| Shopping Boulevard Belém S.A.                    | 45.760           | (2.346)          | 7.641          |                  | 51.055           |
| Shopping Boulevard S.A.                          | 105.448          | (4.699)          | 5.721          |                  | 106.470          |
| Tissiano Empreend. e Partic. S.A.                | 194.479          | 5.293            | 2.279          |                  | 202.051          |
| Velazquez Empreend. e Partic. Ltda. (2)          | 56.365           | (43.975)         | 1.670          | (3.304)          | 10.756           |
| Vértico Bauru Empreend. Imob. S.A.               | 115.848          | 13.886           | (3.003)        |                  | 126.731          |
| Vivaldi Empreend. e Participações S.A.           |                  | 2                | (1)            |                  | 1                |
|                                                  | <u>1.857.934</u> | <u>(115.857)</u> | <u>162.213</u> | <u>(132.894)</u> | <u>1.771.397</u> |

- (1) Consideramos o saldo de adiantamentos para futuro aumento de capital (AFAC) realizados no período findo em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 na coluna adições/(baixas);
- (2) Em 18 de dezembro de 2014, a Companhia aprovou a venda de 80,3694% da Velazquez – Shopping da Bahia;
- (3) Em 24 de fevereiro de 2014, a Companhia através do Fundo exclusivo Hula Fundo de Investimento em Participações assinou compromisso de alienação das ações da Degas, empresa esta que detêm a propriedade do Boulevard Corporate Tower ("BCT"), para o CTBH Fundo de Investimentos Imobiliários - FII ("FII"), um fundo administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., recebendo pelo valor da venda R\$ 187.500 equivalente ao seu valor contábil na data. Em 9 de junho a operação foi concretizada e em 17 de outubro foi realizada a redução de capital da Degas transferindo o imóvel para o fundo. Os documentos da transação asseguram a Companhia o direito de preferência e/ou primeira oferta para aquisição do BCT na hipótese de venda para terceiros;
- (4) A Companhia detinha 100% da Acapurana, empresa que era proprietária de 50% do Santana Parque Shopping. Após as transações descritas abaixo, a Acapurana passou a deter 100% do

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

Shopping e a Companhia reduziu sua participação na Acapurana, de forma que hoje sua participação indireta no Santana Parque Shopping é de aproximadamente 33,34%. Os demais sócios indiretos são CPPIB e MALLS JV LLC ("MALLS") que detém 33,33% cada um. Os sócios detem suas participações por meio da Acapurana e/ou Fundo de Investimento em Participações Elephas, que é acionista da Acapurana;

- (5) O saldo de adições da Acapurana referem-se principalmente a: R\$ 40.981 em função da avaliação do investimento ao seu valor justo e R\$ 6.000 de adiantamentos para futuro aumento de capital (AFAC). As baixas referem-se a: R\$ 48.333 em função da venda de participação da Acapurana e R\$ 72.620 referente a subscrição de cotas do Fundo Elephas com ações da Acapurana; e
- (6) O saldo de equivalência patrimonial é composto de R\$ 43.839, que refere-se ao ganho na diluição da participação da Companhia na Acapurana e R\$ 6.601 referente a equivalência patrimonial do exercício.

| Aliansce consolidado                             |                     |                  |                                       |            |                  |
|--------------------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------------------------|------------|------------------|
|                                                  | 31 de dezembro 2014 | Adições (baixas) | Resultado de equivalência patrimonial | Dividendos | 30 de junho 2015 |
| Empresa                                          |                     |                  |                                       |            |                  |
| Parque Shopping Maceió S.A.                      | 107.166             | (5.000)          | 2.528                                 |            | 104.694          |
| Manati Empreendimentos e Participações           | 32.523              |                  | 76                                    |            | 32.599           |
| SCGR Empreendimentos e Participações S.A.        | 15.947              |                  | 4.986                                 | (5.250)    | 15.683           |
| 2008 Empreendimentos Comerciais S.A.             | 13.353              |                  | 1.929                                 | (1.450)    | 13.832           |
| Colina Shopping Centers S.A                      | 35                  |                  | 216                                   | (213)      | 38               |
| Acapurana Participações S.A.                     | 25.341              |                  | 598                                   |            | 25.939           |
| Fundo de Investimento em Participações - Elephas | 74.891              |                  | 1.735                                 |            | 76.626           |
| Velazquez Empreed. e Partic. Ltda.               | 10.755              |                  | 139                                   |            | 10.894           |
| Outros investimentos                             | 172                 |                  |                                       |            | 172              |
|                                                  | 280.183             | (5.000)          | 12.207                                | (6.913)    | 280.477          |

| Aliansce consolidado                             |                     |                  |                                       |            |                     |
|--------------------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------------------------|------------|---------------------|
|                                                  | 31 de dezembro 2013 | Adições (baixas) | Resultado de equivalência patrimonial | Dividendos | 31 de dezembro 2014 |
| Empresa                                          |                     |                  |                                       |            |                     |
| Parque Shopping Maceió S.A.                      | 106.430             | (4.000)          | 4.737                                 |            | 107.166             |
| Manati Empreendimentos e Participações           | 35.445              | (3.500)          | 578                                   |            | 32.523              |
| SCGR Empreendimentos e Participações S.A.        | 16.516              |                  | 10.357                                | (10.925)   | 15.947              |
| 2008 Empreendimentos Comerciais S.A.             | 20.760              | (9.919)          | 3.097                                 | (587)      | 13.353              |
| Colina Shopping Centers S.A                      | 32                  |                  | 399                                   | (396)      | 35                  |
| Acapurana Participações S.A.                     |                     | (19.060)         | 50.440                                | (6.039)    | 25.341              |
| Fundo de Investimento em Participações - Elephas |                     | 73.892           | 999                                   |            | 74.891              |
| Velazquez Empreed. e Partic. Ltda.               |                     | 12.389           | 1.670                                 | (3.304)    | 10.755              |
| Outros investimentos                             | 172                 |                  |                                       |            | 172                 |
|                                                  | 179.355             | 49.802           | 72.277                                | (21.251)   | 280.183             |

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 13 Propriedades para investimento

Referem-se aos empreendimentos comerciais mantidos pelas empresas do grupo Aliansce sob arrendamento operacional. As propriedades para investimento da Companhia referem-se aos shopping centers já construídos e aos shopping centers em desenvolvimento.

Segue abaixo a tabela de conciliação das propriedades para investimento indicando o início e fim do período reportado:

|                                        | Aliansce consolidado |                       |                      |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|                                        | Custo                | Depreciação acumulada | Mais valia de ativos |
| Total                                  |                      |                       |                      |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b> | <b>2.511.526</b>     | <b>(157.646)</b>      | <b>785.438</b>       |
| Aquisições                             | 117.784              |                       | 7.819                |
| Baixas                                 | (171.057)            | 2.440                 | (57.840)             |
| Depreciação/Amortização de mais valia  |                      | (40.847)              | (20.900)             |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b> | <b>2.458.253</b>     | <b>(196.053)</b>      | <b>714.517</b>       |
| Aquisições (i)                         | 70.120               |                       | 70.120               |
| Baixas                                 | (965)                |                       | (965)                |
| Depreciação/Amortização de mais valia  |                      | (23.116)              | (9.214)              |
| <b>Saldo em 30 de junho de 2015</b>    | <b>2.527.408</b>     | <b>(219.169)</b>      | <b>705.303</b>       |

- (i) As principais adições ocorridas no período são referentes a obras de revitalização e expansão no Bangu Shopping no montante de R\$ 10.973 e Carioca Shopping no montante de R\$ 10.715, e somente obra de expansão no Shopping da Bahia no montante de R\$ 25.875.

No final do período findo em 30 de junho de 2015, a Companhia não identificou a existência de indicadores de redução do valor recuperável dos ativos.

## Notas Explicativas

## Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

## 14 Intangível

| Aliansce consolidado                                               |            |                     |                   |                     |                       |                |
|--------------------------------------------------------------------|------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|----------------|
|                                                                    |            | 30 de junho 2015    |                   | 31 de dezembro 2014 |                       |                |
|                                                                    | Vida útil  | Custo inicial       | Adições (Baixas ) | Custo               | Amortização acumulada | Valor líquido  |
| Ágio em aquisição de entidades não incorporadas                    |            |                     |                   |                     |                       |                |
| 2008 Empr. Imob. Ltda.                                             | Indefinida | 30.000              |                   | 30.000              |                       | 30.000         |
| BSC Shopping Center S.A.                                           | Indefinida | 14.416              |                   | 14.416              |                       | 14.416         |
| Boulevard Shopping S.A.                                            | Indefinida | 20.068              |                   | 20.068              |                       | 20.068         |
| Aliansce Ass. Com. S.A.                                            | Indefinida | 4.160               |                   | 4.160               |                       | 4.160          |
| Norte Shopping Belém S.A.                                          | Indefinida | 863                 |                   | 863                 |                       | 863            |
| Shopping Boulevard Belém S.A.                                      | Indefinida | 2.338               |                   | 2.338               |                       | 2.338          |
| Ágio em aquisição de entidades incorporadas                        |            |                     |                   |                     |                       |                |
| Barpa Empr. Part. S.A.                                             | Indefinida | 36.630              |                   | 36.630              |                       | 36.630         |
| Supra Empr. Part. S.A.                                             | Indefinida | 9.708               |                   | 9.708               |                       | 9.708          |
| Ricshopping Emp. Part. Ltda.                                       | Indefinida | 107.888             |                   | 107.888             |                       | 107.888        |
| Ativos intangíveis                                                 |            |                     |                   |                     |                       |                |
| Direito sobre receita de estacionamento                            | 23 anos    | 18.023              | 21.917 (1)        | 39.940              |                       | 39.940         |
| Direito de Unidade de Transferência do Direito de Construir (UTDC) | 25 anos    | 5.455               |                   | 5.455               | (360)                 | 5.095          |
| Outros                                                             | Indefinida | 15.491              | 2.252             | 17.743              | (7.483)               | 10.260         |
|                                                                    |            | <u>265.040</u>      | <u>24.169</u>     | <u>289.209</u>      | <u>(7.843)</u>        | <u>281.366</u> |
|                                                                    |            |                     |                   |                     |                       | <u>258.689</u> |
| Aliansce consolidado                                               |            |                     |                   |                     |                       |                |
|                                                                    |            | 31 de dezembro 2014 |                   | 31 de dezembro 2013 |                       |                |
|                                                                    | Vida útil  | Custo inicial       | Adições (Baixas ) | Custo               | Amortização acumulada | Valor líquido  |
| Ágio em aquisição de entidades não incorporadas                    |            |                     |                   |                     |                       |                |
| 2008 Empr. Imob. Ltda.                                             | Indefinida | 30.000              |                   | 30.000              |                       | 30.000         |
| BSC Shopping Center S.A.                                           | Indefinida | 14.416              |                   | 14.416              |                       | 14.416         |
| Boulevard Shopping S.A.                                            | Indefinida | 20.068              |                   | 20.068              |                       | 20.068         |
| Aliansce Ass. Com. S.A.                                            | Indefinida | 4.160               |                   | 4.160               |                       | 4.160          |
| Norte Shopping Belém S.A.                                          | Indefinida | 863                 |                   | 863                 |                       | 863            |
| Shopping Boulevard Belém S.A.                                      | Indefinida | 2.338               |                   | 2.338               |                       | 2.338          |
| Ágio em aquisição de entidades incorporadas                        |            |                     |                   |                     |                       |                |
| Barpa Empr. Part. S.A.                                             | Indefinida | 36.630              |                   | 36.630              |                       | 36.630         |
| Supra Empr. Part. S.A.                                             | Indefinida | 9.708               |                   | 9.708               |                       | 9.708          |
| Ricshopping Emp. Part. Ltda.                                       | Indefinida | 107.888             |                   | 107.888             |                       | 107.888        |
| Ativos intangíveis                                                 |            |                     |                   |                     |                       |                |
| Direito sobre receita de estacionamento                            | 23 anos    | 18.023              |                   | 18.023              |                       | 18.023         |
| Direito de Unidade de Transferência do Direito de Construir (UTDC) | 25 anos    | 6.263               | (808)             | 5.455               | (327)                 | 5.128          |
| Outros                                                             | Indefinida | 12.513              | 2.978             | 15.491              | (6.024)               | 9.467          |
|                                                                    |            | <u>262.870</u>      | <u>2.170</u>      | <u>265.040</u>      | <u>(6.351)</u>        | <u>258.689</u> |
|                                                                    |            |                     |                   |                     |                       | <u>259.042</u> |

## Notas Explicativas

## Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                         |           |               |                   |        |                       |               | Aliansce            |
|-----------------------------------------|-----------|---------------|-------------------|--------|-----------------------|---------------|---------------------|
|                                         |           |               |                   |        |                       |               | 31 de dezembro 2014 |
|                                         |           |               |                   |        |                       |               | 30 de junho 2015    |
|                                         | Vida útil | Custo inicial | Adições/ (Baixas) | Custo  | Amortização acumulada | Valor líquido | Valor líquido       |
| Direito sobre receita de estacionamento | 23 anos   | 5.523         |                   | 5.523  |                       | 5.523         | 5.523               |
| Software                                | 5 anos    | 14.413        | 1.989             | 16.402 | (6.964)               | 9.438         | 8.803               |
|                                         |           | 19.936        | 1.989             | 21.925 | (6.964)               | 14.961        | 14.326              |
|                                         |           |               |                   |        |                       |               | Aliansce            |
|                                         |           |               |                   |        |                       |               | 31 de dezembro 2013 |
|                                         |           |               |                   |        |                       |               | 31 de dezembro 2014 |
|                                         | Vida útil | Custo inicial | Adições/ (Baixas) | Custo  | Amortização acumulada | Valor líquido | Valor líquido       |
| Direito sobre receita de estacionamento | 23 anos   | 5.523         |                   | 5.523  |                       | 5.523         | 5.523               |
| Software                                | 5 anos    | 11.651        | 2.763             | 14.414 | (5.611)               | 8.803         | 8.301               |
|                                         |           | 17.174        | 2.763             | 19.937 | (5.611)               | 14.326        | 13.824              |

- (1) Em 18 de junho de 2015, o Shopping da Bahia em conjunto com os demais proprietários de shopping centers firmaram um termo de acordo e compromisso (TAC) com a Prefeitura de Salvador para iniciar a exploração de estacionamentos com previsão de investimentos de obras na cidade que totalizarão R\$ 108.000, sendo que a parcela de compromisso proporcional da Aliansce é de R\$ 21.917. Esses investimentos serão desembolsados de acordo com os projetos que serão apresentados pela Prefeitura de Salvador corrigidos de acordo com o IPCA. Em contrapartida ao compromisso assumido, a Prefeitura de Salvador concedeu em 16 de julho de 2015 alvará para que a Aliansce Estacionamentos Ltda. iniciasse suas operações. O valor registrado no intangível será amortizado de acordo com o prazo de vida útil remanescente do shopping.

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

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

### Teste de redução ao valor recuperável

O teste de *impairment* para validação do ágio foi feito considerando o fluxo de caixa projetado dos shoppings que apresentam ágio quando de sua aquisição, não tendo sido consideradas as expansões previstas para estes empreendimentos nem as receitas de serviços geradas para a Aliansce. A metodologia de projeção foi elaborada considerando os contratos existentes e suas renovações à luz das condições atuais/esperadas de mercado projetadas para um período de 10 anos e valor residual fundamentado na perpetuidade da receita do último ano projetado com crescimento entre 1,5% a.a. a 2,0% a.a. O fluxo de caixa foi descontado a uma taxa real de 8,33% a.a., que foi apurada pela metodologia do CAPM (*Capital Asset Pricing Model*), levando em consideração a taxa livre de risco e prêmio de mercado calculados com base no mercado de ações norte-americano, o risco Brasil e o beta médio da indústria brasileira de shopping centers e inflação esperada divulgada pelo Banco Central do Brasil.

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

No caso de mudanças nas principais premissas utilizadas na determinação do valor recuperável das unidades geradoras de caixa, os ágios com vida útil indefinida alocados as unidades geradoras de caixa somados aos valores contábeis das propriedades para investimentos (unidades geradoras de caixa) seriam substancialmente menores que o valor justo das propriedades para investimentos, ou seja, não há indícios de perdas por *impairment* nas unidades geradoras de caixa, desde a última avaliação efetuada quando da apresentação das demonstrações financeiras anuais referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

#### 15 Empréstimos e financiamentos, CCI/CRI's e debêntures

|                               | Aliansce Consolidado |                        | Aliansce            |                        |
|-------------------------------|----------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
|                               | 30 de junho<br>2015  | 31 de dezembro<br>2014 | 30 de junho<br>2015 | 31 de dezembro<br>2014 |
| <b>Passivo</b>                |                      |                        |                     |                        |
| <b>Circulante</b>             |                      |                        |                     |                        |
| Empréstimos e Financiamentos  | 67.093               | 56.223                 | 4.067               | 3.585                  |
| Cédula de crédito imobiliário | 88.297               | 82.799                 | 18.821              | 16.704                 |
| Debêntures                    | 120.344              | 26.882                 | 120.344             | 26.882                 |
|                               | <u>275.734</u>       | <u>165.904</u>         | <u>143.232</u>      | <u>47.171</u>          |
| <b>Passivo</b>                |                      |                        |                     |                        |
| <b>Não Circulante</b>         |                      |                        |                     |                        |
| Empréstimos e Financiamentos  | 1.020.320            | 967.125                | 124.484             | 55.853                 |
| Cédula de crédito imobiliário | 419.931              | 442.862                | 123.918             | 125.402                |
| Debêntures                    | 237.831              | 324.862                | 237.831             | 324.862                |
|                               | <u>1.678.082</u>     | <u>1.734.849</u>       | <u>486.233</u>      | <u>506.117</u>         |
|                               | <u>1.953.816</u>     | <u>1.900.753</u>       | <u>629.465</u>      | <u>553.288</u>         |

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                                             |            |         | Consolidado |               | Controladora |               |
|-------------------------------------------------------------|------------|---------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                             |            |         | 30 de       | 31 de         | 30 de        | 31 de         |
|                                                             | Taxa       | Vencido | junho 2015  | dezembro 2014 | junho 2015   | dezembro 2014 |
| <b>Captações Aliansce</b>                                   |            |         |             |               |              |               |
| RB Capital                                                  | IPCA+9,74% | dez/19  | 56.629      | 57.958        | 56.629       | 57.958        |
| RB Capital                                                  | IPCA+7,95% | mar/23  | 90.101      | 88.452        | 90.101       | 88.452        |
| SANTANDER                                                   | TR+10,2%   | dez/24  | 60.824      | 62.330        | 60.824       | 62.330        |
| ITAU                                                        | TR + 9,88% | mai/30  | 75.002      |               | 75.002       |               |
| Total Empréstimos e Financiamentos                          |            |         | 282.556     | 208.740       | 282.556      | 208.740       |
| Debênture I                                                 | CDI+2%     | fev/17  | 186.171     | 186.024       | 186.171      | 186.024       |
| Debênture II                                                | TJLP+5%    | out/17  | 75.116      | 75.123        | 75.116       | 75.123        |
| Debênture III                                               | IPCA+7,5%  | jan/24  | 99.216      | 93.339        | 99.216       | 93.339        |
| Total Debêntures                                            |            |         | 360.503     | 354.486       | 360.503      | 354.486       |
| <b>Total das captações da Controladora</b>                  |            |         | 643.059     | 563.226       | 643.059      | 563.226       |
| <b>Captações das controladas por instituição financeira</b> |            |         |             |               |              |               |
| <b>BRADESCO</b>                                             |            |         |             |               |              |               |
| BH                                                          | TR + 12    | nov/21  | 102.920     | 107.517       |              |               |
| Norte Shopping Belém                                        | TR+10,6%   | abr/24  | 170.602     | 165.981       |              |               |
| Vértico Bauru                                               | TR+10,8%   | mai/26  | 127.439     | 120.936       |              |               |
| Dali                                                        | TR+10,5    | set/27  | 156.022     | 158.152       |              |               |
| Cezanne                                                     | TR+10,5%   | ago/27  | 206.904     | 209.915       |              |               |
| Tissiano                                                    | TR+9,6%    | dez/27  | 121.640     | 123.488       |              |               |
| Bazille                                                     | TR+10,2%   | set/21  | 34.870      | 36.618        |              |               |
| <b>Total Bradesco</b>                                       |            |         | 920.397     | 922.607       |              |               |
| <b>CIBRASEC</b>                                             |            |         |             |               |              |               |
| Nibal                                                       | TR + 10,8% | set/18  | 108.320     | 121.754       |              |               |
| Matisse (Belém)                                             | TR + 12%   | jan/21  | 171.594     | 178.804       |              |               |
| <b>Total Cibrasec</b>                                       |            |         | 279.914     | 300.558       |              |               |

ITAU BBA II

21 de 59

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

|                                                   | <u>Taxa</u>  | <u>Vencido</u> | <u>Consolidado</u> |                      | <u>Controladora</u> |                      |
|---------------------------------------------------|--------------|----------------|--------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                                                   |              |                | <u>30 de</u>       | <u>31 de</u>         | <u>30 de</u>        | <u>31 de</u>         |
|                                                   |              |                | <u>junho 2015</u>  | <u>dezembro 2014</u> | <u>junho 2015</u>   | <u>dezembro 2014</u> |
| CDG                                               | TR + 10,7%   | jul/21         | 27.960             | 30.081               |                     |                      |
| CDG                                               | TR + 9,9%    | abr/24         | 34.594             | 36.338               |                     |                      |
| <b>Total Itaú BBA II</b>                          |              |                | <b>62.554</b>      | <b>66.419</b>        |                     |                      |
| <b>SAFRA</b>                                      |              |                |                    |                      |                     |                      |
| Nibal                                             | IGP DI       | dez/15         | 203                | 406                  |                     |                      |
| Velazquez                                         | IGP DI       | dez/15         |                    | 62                   |                     |                      |
| Mafalitti                                         | IGP DI       | dez/15         | 108                | 216                  |                     |                      |
| RRSPE                                             | IGP DI       | dez/15         | 4                  | 8                    |                     |                      |
| <b>Total Safra</b>                                |              |                | <b>315</b>         | <b>692</b>           |                     |                      |
| <b>GAIA SECURITIZADORA</b>                        |              |                |                    |                      |                     |                      |
| Tarsila                                           | IGP DI+7,95% | mai/25         | 93.869             | 92.462               |                     |                      |
| Total das captações das controladas               |              |                | 1.357.048          | 1.382.738            |                     |                      |
| Total das captações da Controladora e controladas |              |                | 2.000.108          | 1.945.964            | 643.059             | 563.226              |
| Total dos custos das captações                    |              |                | (46.292)           | (45.211)             | (13.594)            | (9.938)              |
| <b>Total das captações</b>                        |              |                | <b>1.953.816</b>   | <b>1.900.753</b>     | <b>629.465</b>      | <b>553.288</b>       |

Garantias: Notas promissórias, cessão fiduciária de direitos creditórios, alienação fiduciária dos equipamentos, hipoteca sobre fração de imóvel e aval dos sócios.

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

O cronograma de desembolso dos empréstimos e financiamentos, CCI/CRI's e debêntures está programado como segue:

|                | Aliansce consolidado |                           | Aliansce            |                           |
|----------------|----------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------|
|                | 30 de junho<br>2015  | 31 de<br>dezembro<br>2014 | 30 de junho<br>2015 | 31 de<br>dezembro<br>2014 |
| 2015           | 110.838              | 174.799                   | 41.579              | 49.486                    |
| 2016           | 282.554              | 278.379                   | 141.237             | 140.081                   |
| 2017           | 294.404              | 289.492                   | 143.729             | 142.451                   |
| 2018           | 172.343              | 167.269                   | 28.981              | 27.559                    |
| 2019           | 158.861              | 152.916                   | 32.574              | 30.392                    |
| De 2020 a 2027 | 981.108              | 883.109                   | 254.959             | 173.257                   |
|                | <u>2.000.108</u>     | <u>1.945.964</u>          | <u>643.059</u>      | <u>563.226</u>            |

Para as dívidas da Companhia existem cláusulas contratuais, conforme descrito abaixo:

#### Aliansce Shopping Centers S.A.

- Santander:

Em janeiro de 2013 a Aliansce Shopping Centers S.A. firmou contrato de financiamento com Banco Santander S.A. no valor de R\$ 65.000 para aquisição de 25% do West Plaza Shopping Center.

Para o financiamento Santander, a Companhia possui uma das cláusulas contratuais de *covenants*, que determina níveis máximos de endividamento e alavancagem com base nas informações anuais consolidadas, o indicador de relação entre Dívida Líquida (somatório de empréstimos, financiamentos e obrigações por aquisição de bens, excluindo-se as dívidas decorrentes de parcelamentos tributários; menos as disponibilidades) e EBITDA (lucro ou prejuízo líquido, antes da contribuição social e do imposto de renda, subtraindo-se as receitas e adicionando-se as despesas geradas pelos resultados financeiros, depreciação e amortização e resultados não recorrentes) igual ou inferior a 5 vezes para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014; 5 vezes para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015; e 5 vezes para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016. Como garantia, a Companhia alienou, em caráter fiduciário, 25% do Westplaza Shopping e cessão fiduciária dos recebíveis relacionados com 25% do Westplaza Shopping.

A apuração desse índice ocorre no final de cada exercício e para 31 de dezembro de 2015, a Companhia deverá atender a estas cláusulas contratuais.

- Itaú

Em maio de 2015 a Aliansce Shopping Centers S.A firmou contrato de financiamento (Cédula de Crédito Bancário) com o Itaú Unibanco S.A no valor de R\$ 74.400 para obras de expansão dos shoppings da Bahia, Bangu e Carioca. O prazo total da dívida é de 180 meses, o pagamento de juros será mensal e a amortização terá carência de 36 meses, sendo a primeira parcela em 05 de junho de 2018. O saldo devedor será atualizado pela TR (taxa referencial) com acréscimo de 9,88% ao ano.

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

- Debêntures:

- (a) Debêntures privadas

Em setembro de 2014 a Aliansce Shopping Centers concluiu a segunda emissão de debêntures privadas tendo a Vinci Partners como Debenturista totalizando R\$ 90.000 pelo prazo de 9 anos a partir da data de emissão cuja a amortização será em duas parcelas nos anos 8 e 9. Os recursos serão destinados para a construção, a aquisição e/ou o desenvolvimento de shopping centers ou empresas proprietárias de shopping centers, a aquisição de participação adicional nos shopping centers já existentes no portfólio da Emissora e/ou de suas controladas e a expansão de shopping centers já existentes no portfólio da Emissora e/ou de suas controladas. Como garantia, a Companhia alienou, em caráter fiduciário, a fração ideal de 25% do Shopping Grande Rio.

Para a 2ª emissão privada de debêntures (90.000), a Companhia possui uma das cláusulas contratuais de covenants, que determina níveis máximos de endividamento e alavancagem com base nas informações anuais consolidadas. Constituirá evento de vencimento antecipado a não observância, pela Emissora, dos seguintes índices financeiros cumulativamente, calculados com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Emissora, a serem verificadas pelos Debenturistas anualmente com base nas informações anuais consolidadas divulgadas regulamente pela Emissora, sendo que a primeira verificação anual pelos debenturistas ocorreu com base nos resultados de 31 de dezembro de 2014, sendo certo que a não observância de apenas um dos Índices Financeiros estipulados nos itens "i" e "ii" seguintes não constituirá um Evento de Vencimento Antecipado:

- (i) relação entre Dívida Líquida (o somatório de empréstimos, financiamentos, excluindo-se as obrigações por aquisições de bens e as dívidas decorrentes de parcelamentos tributários; menos as disponibilidades, ou seja, o somatório do caixa mais aplicações financeiras) e EBITDA Ajustado Consolidado Gerencial (o lucro ou o prejuízo líquido, antes da consolidação social e do imposto de renda, subtraindo-se as receitas e adicionando-se as despesas geradas pelos resultados financeiros e não operacionais, depreciação e amortização e resultados não recorrentes, como por exemplo venda de ativos e reavaliação de ativos) igual ou inferior a 3,5 (três inteiros e cinco décimos) vezes.
- (ii) relação entre: (1) O índice obtido pela divisão do Caixa e Equivalentes de Caixa somado as Aplicações Financeiras de Curto Prazo e ao EBITDA Ajustado Consolidado Gerencial apurado no 4º trimestre de cada ano, devidamente anualizado, por empréstimos, financiamentos e instrumentos de dívidas constantes do Passivo Circulante Gerencial, igual ou superior 1,3 (um inteiro e três décimos) vezes; e (2) O índice obtido pela divisão do EBITDA Ajustado Consolidado Gerencial apurado no 4º trimestre de cada ano, devidamente anualizado, por pagamentos de juros decorrentes de empréstimos, cédulas de crédito imobiliário e debêntures, constantes do Fluxo de Caixa Gerencial, deduzidos da Receita Financeira Gerencial, igual ou superior 1,5 (um inteiro e cinco décimos) vezes.

A apuração desse índice ocorre no 4º trimestre de cada ano e para 2015, a Companhia deverá atender a estas cláusulas contratuais.

- (b) Debêntures públicas

Em março de 2012, a Companhia concluiu a primeira emissão pública de debêntures, totalizando R\$ 179.381 já considerando os custos de emissão da dívida pelo prazo de até 5 anos a partir da data de emissão cuja amortização ocorrerá em 2 parcelas anuais e iguais no 4º e 5º ano de operação sucessivamente. O objetivo da captação dos recursos foi para aquisição, construção, expansão de shoppings centers além de reforço no capital de giro da Companhia. Não há cláusula de repactuação associada a esses títulos. Como garantia do empréstimo, a Companhia alienou, em caráter fiduciário, quotas do FIIVPS detidas pela Companhia e cessão fiduciária de operações compromissadas de emissão do Banco Itaú.

## Notas Explicativas

### **Aliansce Shopping Centers S.A.**

#### **Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

Para essa emissão de debêntures, a Companhia possui uma das cláusulas contratuais de covenants, que determina níveis máximos de endividamento e alavancagem com base nas informações anuais consolidadas, o indicador de relação entre Dívida Líquida (somatório de empréstimos, financiamentos e obrigações por aquisição de bens, excluindo-se as dívidas decorrentes de parcelamentos tributários; menos as disponibilidades) e EBITDA (lucro ou prejuízo líquido, antes da contribuição social e do imposto de renda, subtraindo-se as receitas e adicionando-se as despesas geradas pelos resultados financeiros, depreciação e amortização e resultados não recorrentes) igual ou inferior a 4 vezes para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015; e 3,5 vezes para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016.

A apuração desse índice ocorre no final de cada exercício e para 31 de dezembro de 2015, a Companhia deverá atender a estas cláusulas contratuais.

Em outubro de 2012, a Companhia concluiu a segunda emissão pública de debêntures, totalizando R\$ 98.893, já considerando os custos de emissão da dívida, pelo prazo de até 5 anos a partir da data de emissão cuja amortização ocorrerá em 4 parcelas anuais e iguais no 2º, 3º, 4º e 5º ano de operação sucessivamente. Não há cláusula de repactuação associada a esses títulos. Como garantia, a Companhia alienou, em caráter fiduciário, as quotas da Gaudi.

Para essa emissão de debêntures, a Companhia possui uma das cláusulas contratuais de covenants, que determina níveis máximos de endividamento e alavancagem com base nas informações anuais consolidadas, o indicador de relação entre Dívida Líquida (somatório de empréstimos, financiamentos e obrigações por aquisição de bens, excluindo-se as dívidas decorrentes de parcelamentos tributários; menos as disponibilidades) e EBITDA (lucro ou prejuízo líquido, antes da contribuição social e do imposto de renda, subtraindo-se as receitas e adicionando-se as despesas geradas pelos resultados financeiros, depreciação e amortização e resultados não recorrentes) igual ou inferior 5 vezes para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015; e 5 vezes para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016. A apuração desse índice ocorre no final de cada exercício e para 31 de dezembro de 2015, a Companhia deverá atender a estas cláusulas contratuais.

A apuração desse índice ocorre no final de cada exercício e para 31 de dezembro de 2015, a Companhia deverá atender a estas cláusulas contratuais.

- **RB Capital:**

Em setembro de 2009 a Aliansce Shopping Centers S.A. celebrou com a Domus Cia de Crédito imobiliário um financiamento imobiliário, de R\$ 70.000, para aplicação em empreendimentos de shopping centers por ela desenvolvidos. A Domus emitiu Certificados de Recebíveis Imobiliários Fracionários e as cedeu para RB Capital. Adicionalmente, a RB Capital emitiu Cédulas de Crédito Imobiliárias Fracionárias. Como garantia do empréstimo, a Companhia alienou, em caráter fiduciário, 70% do Bangu Shopping e cessão fiduciária de 70% dos recebíveis do Bangu Shopping.

Em dezembro 2009, a Companhia celebrou com a Domus Cia de Crédito imobiliário um financiamento imobiliário de R\$84.236 para aplicação em empreendimentos de shopping centers por ela desenvolvidos. A Domus emitiu Certificados de Recebíveis Imobiliários Fracionários e as cedeu para RB Capital. Adicionalmente, a RB Capital emitiu Cédulas de Crédito Imobiliárias Fracionárias. Como garantia do empréstimo, a Companhia alienou, em caráter fiduciário, do restante do Bangu Shopping após a expansão, cessão fiduciária dos recebíveis da expansão do Bangu Shopping e alienação fiduciária das ações da BSC de propriedade da Companhia.

## Notas Explicativas

### **Aliansce Shopping Centers S.A.**

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

#### **Nibal Participações Ltda.**

- Cibrasec

Em setembro de 2008, a empresa Nibal Participações Ltda concretizou a captação do montante de R\$ 200.000, através da emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI's). Essa operação envolveu a locação, pelo prazo de 10 anos, de frações ideais dos imóveis Naciguat (41,59%) e Shopping Taboão (38%). Em representação aos créditos imobiliários decorrentes dos mencionados contratos de locação, a Nibal emitiu CCI's, cedendo-as onerosamente à CIBRASEC - Companhia Brasileira de Securitização, que o usou como lastro para a emissão de duas séries de CRIs (88ª série e 89ª série da 2ª emissão). Como garantia do empréstimo, a Companhia deu em hipoteca 38% do Shopping Taboão, 41,59% do Condomínio Naciguat, 60% do Condomínio Riguat e cessão fiduciária dos recebíveis do Condomínio Naciguat, Condomínio Riguat e de Taboão nos mesmos percentuais.

De forma a anular os riscos decorrentes do descasamento entre a taxa prefixada do aluguel estabelecida nos contratos de locação e o índice de atualização das CCIs, a Nibal celebrou com a Aliansce, em setembro de 2008, um contrato de swap com prazo de 120 meses. Analogamente à cessão das CCIs e através de um instrumento particular de cessão fiduciária, a Nibal cedeu à CIBRASEC os direitos e as obrigações do contrato de swap na mesma data de concretização da operação.

#### **Shopping Boulevard Belém**

- Cibrasec

Em fevereiro de 2009, a Companhia concretizou a captação de montante de R\$ 150.000, aproximadamente, por meio de emissão de CRIs. O lastro dessa operação é a locação, pelo prazo de 12 anos, de frações ideais do Shopping Boulevard Belém. Em representação dos créditos imobiliários decorrentes dos mencionados contratos de locação, a Boulevard Belém emitiu CCI, cedendo-as onerosamente à CIBRASEC - Companhia Brasileira de Securitização, que as usou como lastro para a emissão da 97ª série da 2ª emissão de CRI da emissora. O recurso captado foi utilizado para construção do Boulevard Shopping Belém. Como garantia a Companhia alienou, em caráter fiduciário o imóvel do Boulevard Shopping Belém e cessão fiduciária dos recebíveis do Boulevard Shopping Belém e fiança da Companhia.

#### **Boulevard Shopping S.A.**

- Banco Bradesco:

Em dezembro de 2009 a empresa Boulevard Shopping S.A. assinou um contrato de financiamento com o Banco Bradesco S.A. no valor de R\$ 110.000 com objetivo de construir o Shopping Boulevard em Belo Horizonte. A amortização de principal e juros começou em dezembro de 2011. Como garantia, a Companhia deu em hipoteca o Boulevard Shopping, cessão fiduciária dos recebíveis do Boulevard Shopping e fiança da Companhia.

#### **CDG Centro Comercial Ltda**

- Banco Itaú:

Em março de 2011 a empresa CDG Centro Comercial Ltda. emitiu uma cédula de crédito bancário no valor de R\$ 40.000 cujo credor é o Banco Itaú Unibanco S.A., para construção do Boulevard Shopping Campos. Como garantia, a Companhia deu em hipoteca o Boulevard Shopping Campos, cessão fiduciária dos recebíveis da Boulevard Shopping Campos, cessão fiduciária das quotas da CDG e fiança da Companhia.

## Notas Explicativas

### **Aliansce Shopping Centers S.A.**

#### **Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

Em outubro de 2013 a empresa CDG Centro Comercial Ltda. aditou a cédula de crédito bancário no valor de R\$ 37.472 cujo credor é o Banco Itaú Unibanco S.A. com vencimento em abril de 2024. O financiamento foi destinado a expansão do Shopping Boulevard Campos. Como garantia, a Companhia deu em hipoteca a expansão do Boulevard Shopping Campos, cessão fiduciária dos recebíveis da expansão do Boulevard Shopping Campos, cessão fiduciária das quotas da CDG e fiança da Companhia e da Renoir.

#### **Norte Shopping Belém S.A.**

- Banco Bradesco:

Em agosto de 2011 a empresa Norte Shopping Belém S.A. assinou um contrato de financiamento com o Banco Bradesco S.A. no valor de R\$ 120.000 com objetivo de construir o Parque Shopping Belém. A amortização de principal e juros começará em abril de 2015. Como garantia, a Companhia deu em hipoteca o Parque Shopping, cessão fiduciária dos recebíveis do Parque Shopping e fiança da Companhia e dos sócios no empreendimento.

#### **Vértico Bauru Empreendimento Imobiliário S.A.**

- Banco Bradesco:

Em maio de 2012 a empresa Vértico Bauru Empreendimento Imobiliário S.A. assinou um contrato de financiamento com o Banco Bradesco S.A. no valor de R\$ 113.600 com objetivo de construir o Shopping Nações Bauru. A amortização de principal e juros começou em junho de 2014. Como garantia, a Companhia deu em hipoteca o Boulevard Shopping Nações, cessão fiduciária dos futuros recebíveis do Boulevard Shopping Nações e fiança da Companhia.

#### **Dali Empreendimentos e Participações S.A.**

- Banco Bradesco

Em setembro de 2012 a empresa Dali Empreendimentos e Participações S.A. firmou contrato de financiamento com Banco Bradesco S.A. no valor de R\$ 146.480 para aquisição do Shopping Center Taboão e uma parte do Shopping Center Carioca. Como garantia a Companhia alienou, em caráter fiduciário 40% do Shopping Taboão de propriedade da Dali, alienação fiduciária de 25% do Carioca Shopping de propriedade da Albarpa.

#### **Cezanne Empreendimentos e Participações Ltda.**

- Banco Bradesco

Em outubro de 2012 a empresa Cezanne Empreendimentos e Participações Ltda. firmou contrato de financiamento com Banco Bradesco S.A. no valor de R\$ 193.140 para aquisição do Carioca Shopping no Rio de Janeiro. Como garantia a Companhia alienou, em caráter fiduciário, 60% do Carioca Shopping de propriedade da Cezanne, alienação fiduciária de 15% do Carioca Shopping de propriedade da Albarpa.

#### **Tissiano Empreendimentos e Participações S.A.**

- Banco Bradesco

Em dezembro de 2012 a empresa Tissiano Empreendimentos e Participações S.A. firmou contrato de financiamento com Banco Bradesco S.A. no valor de R\$ 115.640 para aquisição de uma parcela do

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

Shopping Caxias. Como garantia a Companhia alienou, em caráter fiduciário, 49% do Caxias Shopping de propriedade da Tissiano e alienação fiduciária de 20% do Caxias Shopping de propriedade da Albarpa.

**Tarsila Empreendimentos e Participações Ltda.**

- Gaia Securitizadora:

Em 31 de janeiro de 2013, a Companhia concretizou a aquisição da Tarsila (Ex-LGR Empreendimentos e Participações Ltda.) e por consequência fez a assunção das CCI's emitidas em 10 de julho de 2010 pela última. O valor total da captação foi de R\$ 87.321, aproximadamente. O lastro dessa operação é a locação, com prazo de 178 meses, da participação da Tarsila no condomínio Naciguat (22,36%). Em representação dos créditos imobiliários decorrentes dos mencionados contratos de locação, a Cia emitiu CCI, cedendo-as onerosamente à Gaia Securitizadora S.A., que as usou como lastro para a emissão da 7ª série da 4ª emissão de CRI da emissora. Como garantia a Companhia alienou, em caráter fiduciário, os direitos creditórios sobre 22,36% do Naciguat, alienação fiduciária pela Malfatti de direito real de superfície sobre 22,36% do Naciguat e pela Tarsila do direito sobre o solo de 22,36% do Naciguat.

**Bazille Empreendimentos e Participações Ltda.**

- Banco Bradesco

Em agosto de 2013 a empresa Bazille Empreendimentos e Participações Ltda. firmou contrato de financiamento com Banco Bradesco S.A. no valor de R\$ 40.641 para construção do Shopping Parangaba. Como garantia a Companhia deu em hipoteca o Parangaba Shopping, cessão fiduciária dos recebíveis do Parangaba Shopping e fiança da Companhia.

**16 Impostos e contribuições a recolher**

|                     | <b>Aliansce Consolidado</b>     |                                | <b>Aliansce</b>                 |                                    |
|---------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                     | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro 2014</b> | <b>30 de<br/>Junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| PIS/COFINS          | 9.858                           | 13.048                         | 599                             | 1.606                              |
| ISS                 | 989                             | 1.114                          | 211                             | 222                                |
| Imposto de renda    | 9.251                           | 10.336                         | 70                              | 33                                 |
| Contribuição social | 3.017                           | 3.716                          | 70                              |                                    |
| Outros              | 6.677                           | 7.265                          | 1.031                           | 2.669                              |
|                     | <b>29.792</b>                   | <b>35.479</b>                  | <b>1.981</b>                    | <b>4.530</b>                       |
| Circulante          | 22.720                          | 28.189                         | 1.674                           | 4.223                              |
| Não circulante      | 7.072                           | 7.290                          | 307                             | 307                                |

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma****17 Receitas diferidas**

|                          | <b>Aliansce Consolidado</b>     |                                    | <b>Aliansce</b>                 |                                    |
|--------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                          | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| Cessão de direito de uso | 32.327                          | 37.478                             | 3.638                           | 4.039                              |
| Aluguéis antecipados     | 193                             | 20                                 | 30                              |                                    |
|                          | <u>32.520</u>                   | <u>37.498</u>                      | <u>3.668</u>                    | <u>4.039</u>                       |

A receita diferida compreende o reconhecimento da cessão de direito de uso (CDU), apropriados ao resultado pelo prazo de contrato de aluguel, bem como os aluguéis antecipados e demais itens pertinentes.

**18 Depósitos judiciais e Provisão para contingências**

A Companhia e suas controladas são, em parte significativa de seus empreendimentos, condôminos em condomínios edilícios, que se caracterizam pela coexistência de unidades autônomas e áreas comuns, titularizadas por mais de um coproprietário, segundo convenção previamente estabelecida. Caso surjam contingências nesses shopping centers, os respectivos condomínios serão responsáveis pelo pagamento dos valores de tais contingências.

Especificamente em relação ao Via Parque Shopping, a participação da Companhia é detida por um fundo de investimento imobiliário que é o responsável pelas contingências existentes no referido shopping. Em ambas as hipóteses, caso eventualmente não haja recursos próprios dos condomínios dos shopping centers ou do fundo para efetuar o pagamento destas contingências é necessário fazer uma chamada de recursos de todos os condôminos/quotistas do condomínio/fundo. Caso os condomínios não disponham dos recursos necessários para fazer eventuais pagamentos devidos, a Companhia e suas controladas podem ser, na qualidade de condôminos, obrigadas a arcar com essas despesas.

Adicionalmente, como parte do processo de aquisição de seus empreendimentos, a Companhia e suas controladas podem estar sujeitas à responsabilidade solidária e/ou subsidiária em eventuais pleitos tanto de natureza trabalhista, previdenciária, fiscal, cível, entre outros, envolvendo desembolso financeiro ou a cessão de garantias sob a forma de bens e direitos. Com o intuito de minimizar esses riscos, a Companhia celebra instrumentos de indenização de obrigações, nos quais os antigos acionistas/quotistas dos empreendimentos adquiridos comprometem-se a reembolsar a Companhia e suas controladas por eventuais perdas que possam ser sofridas referentes a fatos gerados antes da data de aquisição do empreendimento. A administração monitora eventuais riscos dessa natureza e, baseada no amparo legal de seus assessores jurídicos, considera não haver riscos significativos na data-base dessas demonstrações financeiras que não possam ser mitigados através de mecanismos legais existentes e/ou da liquidação fiduciária de valores não significativos.

O saldo de provisão para contingências é como segue:

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

|                | <b>Aliansce Consolidado</b> |                          |                 |                            |                          |                 |
|----------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------|----------------------------|--------------------------|-----------------|
|                | <b>30 de junho 2015</b>     |                          |                 | <b>31 de dezembro 2014</b> |                          |                 |
|                | <b>Provisão</b>             | <b>Depósito judicial</b> | <b>Líquido</b>  | <b>Provisão</b>            | <b>Depósito judicial</b> | <b>Líquido</b>  |
| Processo PIS e |                             |                          |                 |                            |                          |                 |
| COFINS         | 3.642                       | (6.026)                  | (2.384)         | 3.642                      | (5.825)                  | (2.183)         |
| IPTU (1)       | 33.453                      | (55.903)                 | (22.452)        | 33.602                     | (53.611)                 | (20.010)        |
| Outras         | 2.812                       | (760)                    | 2.054           | 3.173                      | (671)                    | 2.503           |
|                | <u>39.907</u>               | <u>(62.689)</u>          | <u>(22.782)</u> | <u>40.417</u>              | <u>(60.107)</u>          | <u>(19.690)</u> |

A movimentação da provisão para contingência e dos depósitos judiciais é como segue:

|                                    | <b>Aliansce Consolidado</b>        |                |               |                         |
|------------------------------------|------------------------------------|----------------|---------------|-------------------------|
|                                    | <b>Provisão para contingências</b> |                |               |                         |
|                                    | <b>31 de dezembro 2014</b>         | <b>Adições</b> | <b>Baixas</b> | <b>30 de junho 2015</b> |
| Processo PIS e COFINS              | 3.642                              |                |               | 3.642                   |
| Provisão para contingências - IPTU | 33.602                             |                | (149)         | 33.453                  |
| Outras                             | 3.173                              | 3              | (364)         | 2.812                   |
|                                    | <u>40.417</u>                      | <u>3</u>       | <u>(513)</u>  | <u>39.907</u>           |

  

|                       | <b>Aliansce Consolidado</b> |                |               |                         |
|-----------------------|-----------------------------|----------------|---------------|-------------------------|
|                       | <b>Depósito judicial</b>    |                |               |                         |
|                       | <b>31 de dezembro 2014</b>  | <b>Adições</b> | <b>Baixas</b> | <b>30 de junho 2015</b> |
| Processo PIS e COFINS | (5.825)                     | (201)          |               | (6.026)                 |
| IPTU                  | (53.611)                    | (2.292)        |               | (55.903)                |
| Outras                | (671)                       | (89)           |               | (760)                   |
|                       | <u>(60.107)</u>             | <u>(2.582)</u> |               | <u>(62.689)</u>         |

- (1) Desde o ano de 2007, a Companhia passou a impugnar administrativamente o valor venal atribuído pelo Município do Rio de Janeiro ao imóvel que compõe o Carioca shopping para os exercícios 2002 a 2014. Com o final da discussão em âmbito administrativo, a Companhia decidiu continuar o questionamento pela via judicial e com o objetivo de suspender a exigibilidade de todos os débitos enquanto pendente a decisão final do processo, a Companhia realizou o depósito judicial complementar dos débitos em questão, a fim de que tais depósitos, juntamente com os pagamentos e depósitos administrativos já existentes, passassem a cobrir a integralidade dos créditos tributários exigidos pelo Município.

## Notas Explicativas

### **Aliansce Shopping Centers S.A.**

#### **Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

A provisão constituída em relação ao valor do depósito levou em consideração não só os acréscimos moratórios legalmente aplicáveis ao IPTU do Município do Rio de Janeiro, mas também foi influenciado pela decisão favorável transitada em julgado que, em relação aos exercícios de 2002 a 2006, excluiu todas as multas e limitou os juros moratórios ao patamar máximo de 30%.

#### **Contingências com risco de perda possível**

A Companhia defende um auto de infração, na esfera administrativa, referente a imposto de renda e contribuição social, cujo valor em 30 de junho de 2015 era de R\$ 34.972. Os assessores jurídicos consideram como possível a chance de êxito desta causa, e por isso, nenhuma provisão foi constituída.

Com base na opinião dos assessores jurídicos, não há outras contingências significativas, cíveis, tributárias e/ou trabalhistas classificadas como de risco possível em 30 de junho de 2015.

#### **19 Imposto de renda e contribuição social**

Em 30 de junho de 2015, a Companhia acumulava prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social de R\$ 316.135. no Consolidado e R\$ 120.529 na Controladora. A Companhia constitui ativos fiscais diferidos sobre o prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social em suas subsidiárias que apresentam projeção de lucro tributável nos próximos 10 anos, no montante de R\$ 41.643 no Consolidado. Para a parcela remanescente a Companhia não constituiu ativos fiscais diferidos, pois não possui expectativa de futuros lucros tributáveis e, adicionalmente, não há um histórico de aproveitamento de tais benefícios fiscais na controladora e demais controladas.

Os ativos de impostos diferidos são reconhecidos para os prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social na proporção da probabilidade de realização do respectivo benefício fiscal por meio do lucro tributável futuro. O Grupo não reconheceu ativos de impostos de R\$ 48.464 com relação a prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 142.541, que podem ser compensados com lucro tributável futuro.

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma****(i) Ativos e passivos fiscais diferidos**

| <b>Aliansce Consolidado</b>                                             |                                 |                                    |                                    |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                         | <b>Ativo</b>                    |                                    | <b>Passivo</b>                     |
|                                                                         | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b>    |
|                                                                         |                                 |                                    | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| Revisão da vida útil dos ativos                                         |                                 |                                    | (36.789)                           |
| Contas a receber - ajuste aluguel linear                                |                                 |                                    | (14.057)                           |
| Capitalização de juros                                                  |                                 |                                    | (21.963)                           |
| Avaliação a valor justo de swap                                         | 1.157                           | 943                                |                                    |
| Combinação de negócios e aquisição de participação de não controladores |                                 |                                    | (4.663)                            |
| Baixa do ativo diferido e reversão da amortização do ativo diferido     | 1.084                           | 1.084                              |                                    |
| Amortização de mais valia dos ativos                                    | 6.403                           | 4.714                              |                                    |
| Amortização do ágio                                                     |                                 |                                    | (41.490)                           |
| Aprop. Desp. Adm Pre-operacionais                                       | 1.661                           | 1.485                              |                                    |
| Aprop. Desp. Finan pre-operacional                                      | 1.559                           | 1.912                              |                                    |
| Ganho valor justo Acapurana                                             |                                 |                                    | (2.322)                            |
| Aprop. Receita Finan pré-operacional                                    |                                 |                                    | (1.416)                            |
| Provisão para crédito para liquidação duvidosa                          | 4.275                           | 1.768                              |                                    |
| Diferimento do Ganho na Venda da Rodin + Osasco                         | 247                             | 247                                |                                    |
| Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL                               | 39.076                          | 36.359                             |                                    |
| Outros                                                                  | 9.474                           | 9.403                              |                                    |
| Ajuste CDU                                                              | 4.867                           | 4.044                              |                                    |
| Efeito Via Parque                                                       | 1.317                           | 854                                |                                    |
|                                                                         | <u>71.120</u>                   | <u>62.813</u>                      | <u>(122.700)</u>                   |
|                                                                         |                                 |                                    | <u>(114.205)</u>                   |
| <b>Aliansce</b>                                                         |                                 |                                    |                                    |
|                                                                         | <b>Ativo</b>                    |                                    | <b>Passivo</b>                     |
|                                                                         | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b>    |
|                                                                         |                                 |                                    | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| Revisão da vida útil dos ativos                                         |                                 |                                    | (2.078)                            |
| Contas a receber - ajuste aluguel linear                                | 49                              | 49                                 | (216)                              |
| Avaliação a valor justo de swap                                         | 1.157                           | 943                                |                                    |
| Perda de crédito de liquidação duvidosa                                 | 82                              | 58                                 |                                    |
| Diferimento no ganho da venda de investimento                           | 247                             | 247                                |                                    |
| Amortização do mais valia dos ativos                                    | 4.334                           | 3.810                              |                                    |
| Ganho valor justo Acapurana                                             |                                 |                                    | (2.322)                            |
| Ajuste CDU                                                              |                                 |                                    | (437)                              |
|                                                                         | <u>5.869</u>                    | <u>5.107</u>                       | <u>(5.053)</u>                     |
|                                                                         |                                 |                                    | <u>(4.429)</u>                     |

Os saldos apresentados nesta nota foram demonstrados por natureza. Para fins de divulgação, ajustamos os saldos apresentados nos Balanços Patrimoniais para refletirem a posição líquida entre ativos e passivos fiscais diferidos.

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma****(ii) Reconciliação da taxa efetiva**

A conciliação da despesa de imposto de renda e da contribuição social, calculados pelas alíquotas previstas na legislação tributária, para os seus valores correspondentes na demonstração do resultado, nos períodos findos em 30 de junho de 2015 e 2014, é como segue:

|                                                                                              | <b>Aliansce consolidado</b> |                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                                              | <b>30 de junho<br/>2015</b> | <b>30 de junho<br/>2014</b> |
| <b>Reconciliação da taxa efetiva do imposto</b>                                              |                             |                             |
| <b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>                                 | 28.653                      | 45.928                      |
| Alíquota fiscal combinada - Empresas do Lucro Real                                           | 34%                         | 34%                         |
| <b>Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada</b>                 | (9.742)                     | (15.615)                    |
| <b>Adições:</b>                                                                              |                             |                             |
| Provisões e outras despesas não dedutíveis                                                   | (2.640)                     | (4.339)                     |
| Efeito de prejuízos fiscais corrente não utilizados                                          | (21.331)                    | (17.758)                    |
| Efeito de impostos diferidos                                                                 | (188)                       | (3.933)                     |
| <b>Exclusões:</b>                                                                            |                             |                             |
| Ajuste líquido Leis n <sup>os</sup> 11.638/07 e 11.941/09                                    | 10.695                      | 13.871                      |
| Equivalência patrimonial                                                                     | 4.150                       | 3.076                       |
| Efeitos da tributação sobre o fundo de investimento imobiliário Via Parque                   |                             | 105                         |
| Outras exclusões/adições                                                                     | 157                         | 3.576                       |
| Compensação de prejuízos fiscais                                                             | 32                          | 1.484                       |
| Efeito fiscal das empresas optantes pelo lucro presumido                                     | 5.600                       | 7.541                       |
| <b>Imposto de renda e contribuição social no resultado do período</b>                        | (13.267)                    | (11.992)                    |
| <b>Imposto de renda e contribuição social:</b>                                               |                             |                             |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social correntes                                  | (13.079)                    | (8.059)                     |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social diferidos                                  | (188)                       | (3.933)                     |
| <b>Despesas de imposto de renda e contribuição social conforme demonstração do resultado</b> | (13.267)                    | (11.992)                    |
| <b>Alíquota fiscal efetiva total</b>                                                         | (46,30%)                    | (26,11%)                    |

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

|                                                                                              | <b>Aliansce</b>             |                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                                              | <b>30 de junho<br/>2015</b> | <b>30 de junho<br/>2014</b> |
| <b>Reconciliação da taxa efetiva do imposto</b>                                              |                             |                             |
| <b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>                                 | 8.936                       | 27.770                      |
| Alíquota fiscal combinada - Empresas do Lucro Real                                           | 34%                         | 34%                         |
| <b>Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada</b>                 | (3.039)                     | (9.442)                     |
| <b>Adições</b>                                                                               |                             |                             |
| Provisões e outras despesas não dedutíveis                                                   | (1.855)                     | (2.067)                     |
| Ajuste líquido Lei nºs 11.638/07 e 11.941/09                                                 | (869)                       | 5.533                       |
| Efeitos da tributação sobre o fundo de investimento imobiliário Via Parque                   | (2.822)                     | (3.382)                     |
| Efeito de prejuízos fiscais não utilizados correntes                                         | (11.705)                    | (7.460)                     |
| <b>Exclusões</b>                                                                             |                             |                             |
| Equivalência patrimonial                                                                     | 16.764                      | 16.818                      |
| Efeito de Impostos Diferidos                                                                 | 139                         | 562                         |
| Outras exclusões                                                                             | 3.526                       |                             |
| <b>Imposto de renda e contribuição social no resultado do período</b>                        | 139                         | 562                         |
| <b>Imposto de renda e contribuição social:</b>                                               |                             |                             |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social correntes                                  |                             |                             |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social diferidos                                  | 139                         | 562                         |
| <b>Despesas de imposto de renda e contribuição social conforme demonstração do resultado</b> | 139                         | 562                         |
| <b>Alíquota fiscal efetiva total</b>                                                         | 1,55%                       | 2,02%                       |

**20 Patrimônio líquido****(a) Capital social**

Em 30 de junho de 2015, o capital social da Aliansce de R\$ 1.413.854 está representado por 162.735.921 ações ordinárias nominativas e sem valor nominal (31 de dezembro de 2014: R\$ 1.367.977 com 159.060.920 ações ordinárias e sem valor nominal).

Em 27 de abril de 2015, houve um aumento de capital de R\$ 45.876, decorrente do programa de opções de compra de ações, vide nota explicativa 3 (b).

**(b) Reservas****Reserva de capital**

Refere-se ao plano de remuneração baseado em opções de compra de ações outorgado pelo Conselho de Administração aos administradores, empregados e prestadores de serviços ou de outras sociedades sob o nosso controle, ou condomínios edifícios dos shopping centers que a Companhia administra ou detém participação.

A Reserva de Capital só pode ser utilizada para resgate ou reembolso de ações, absorção de prejuízos, pagamentos de dividendos preferenciais ou outras hipóteses legais. Em 30 de junho de 2015 o montante desta reserva era de R\$ 19.825 (R\$ 17.673 em 31 de dezembro de 2014).

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

---

##### Reserva legal

De acordo com o estatuto social da Companhia, 5% do lucro líquido do exercício será destinado à reserva legal até que a mesma atinja 20% do capital social. Seu saldo em 30 de junho de 2015 era de R\$ 27.438 (31 de dezembro de 2014 - R\$ 27.438).

##### Reserva de lucros a realizar

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

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

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

Em 30 de junho de 2015 o saldo de lucros não realizados corresponde a R\$ 49.403, mantendo-se inalterado desde o encerramento do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

##### Reserva de retenção de lucros

Em 30 de junho de 2015, o saldo da reserva de retenção de lucros corresponde a R\$ 235.274 (R\$ 235.274 em 31 de dezembro 2014). Dessa forma, a Administração da Companhia manteve o referido montante dos lucros apurados retidos pela Companhia de forma a atender aos projetos de investimentos.

Conforme estabelecido pelo artigo 199 da Lei das Sociedades por Ações, o saldo das reservas de lucros (excetuadas as reservas para contingências, de incentivos fiscais e de lucros a realizar) não poderá ultrapassar o capital social da Companhia, que em 30 de junho de 2015 corresponde a R\$ 1.413.854.

#### (c) Remuneração ao acionista

O estatuto social da Companhia determina a distribuição de um dividendo mínimo obrigatório de 25% do resultado no exercício líquido da reserva legal na forma da lei.

Em 30 de abril de 2015 foi aprovado em Assembleia Geral Ordinária a distribuição de R\$ 113.154, por meio de dividendos e juros sobre capital próprio. Este valor equivale a R\$ 0,71 por ação ordinária da Companhia.

#### (d) Gastos com emissão de ações e opção de ações outorgadas

Mensalmente a Companhia reconhece, de acordo com o CPC 10 (R1) aprovado pela Deliberação CVM 650/10, a parcela referente a apropriação do valor justo na data da outorga das opções de compra de ações outorgadas aos executivos e funcionários indicados pela diretoria. Vide detalhes na nota explicativa 28.

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (e) Participação de não controladores

A mutação negativa de R\$ 3.166 ocorrida no período, decorreu das aquisições de participações de não controladores em investimentos da Companhia.

#### (f) Lucro por ação

##### Lucro básico por ação

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o período.

|                                                       | <b>30 de<br/>junho 2015</b> | <b>30 de<br/>junho 2014</b> |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Resultado básico por ação</b>                      | <b>Ordinárias</b>           | <b>Ordinárias</b>           |
| Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores | 9.076                       | 28.332                      |
| Quantidade de ações (em milhares) – média ponderada   | 161.558                     | 159.003                     |
| Resultado básico por ação                             | 0,0562                      | 0,1782                      |

##### Lucro diluído por ação

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, correspondentes no programa de Opção de compra de ações.

|                                                                   | <b>30 de<br/>junho 2015</b> | <b>30 de<br/>junho 2014</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Resultado diluído por ação</b>                                 | <b>Ordinárias</b>           | <b>Ordinárias</b>           |
| Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores             | 9.076                       | 28.332                      |
| Quantidade de ações (em milhares) - média ponderada               | 161.558                     | 159.003                     |
| Opção de compra de ações (em milhares)                            | 7.456                       | 7.456                       |
| Quantidade de ações (em milhares) em circulação - média ponderada | 169.014                     | 166.459                     |
| Resultado diluído por ação                                        | 0,0537                      | 0,1702                      |

#### 21 Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos

A Companhia pode estar exposta aos seguintes riscos de acordo com a sua atividade:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez;
- Risco de mercado;
- Risco operacional.

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Esta nota apresenta informações sobre a exposição da Companhia aos riscos mencionados, os objetivos da Companhia, políticas para seu gerenciamento de risco, e o gerenciamento de capital da Companhia. Divulgações quantitativas adicionais são incluídas ao longo dessas demonstrações financeiras.

#### Risco de crédito

O risco de crédito da Companhia se caracteriza pelo não cumprimento, por um cliente ou uma contraparte em um instrumento financeiro, de suas obrigações contratuais. As operações da Companhia estão relacionadas à locação de espaços comerciais e à administração de shopping centers. Os contratos de locação são regidos pela Lei de locações, e a carteira de clientes, além de diversificada, é constantemente monitorada com o objetivo de reduzir perdas por inadimplência. Os contratos de locação podem possuir a figura do fiador o que mitiga o risco de crédito da Companhia.

O contas a receber de alugueis e outros créditos são relacionados principalmente aos lojistas dos shoppings de onde a Companhia detém participação. A Companhia estabelece uma provisão para redução ao valor recuperável que representa sua estimativa de perdas incorridas com relação às contas a receber de clientes e outros créditos e investimentos.

A Companhia monitora sua carteira de recebíveis periodicamente. Sua atividade de locação tem regras específicas em relação a inadimplência, o departamento de operações e departamento jurídico são ativos nas negociações junto aos devedores. O ponto comercial dos shoppings quando retomado ou devolvido é imediatamente renegociado com outro lojista.

A medida adotada para mitigar o risco de crédito é manter sempre uma boa qualidade de lojistas nos shoppings e uma área comercial ativa para um preenchimento imediato de qualquer potencial vacância no empreendimento.

Parte das receitas da Companhia tem risco de crédito muito baixo: receitas de estacionamento e receita com prestação de serviços.

A administração considera que a exposição máxima ao risco de crédito de seus ativos financeiros está representada pelos saldos de contas a receber registrados no balanço patrimonial da Companhia. O risco de crédito de seus clientes está estimado e divulgado na nota explicativa 10. Todo o caixa e equivalente de caixa estão aplicados em instituições financeiras com rating mínimo de "*investment grade*" emitida pelas maiores agências de rating globais (*Moody's, Austin, S&P, Fitch*) e por isso a Companhia não considera esses instrumentos como tendo risco de crédito significativo.

#### Risco de liquidez

As decisões de investimentos são tomadas a luz dos impactos dos mesmos nos fluxos de caixa de longo prazo (60/120 meses). A diretriz da Companhia é trabalhar com premissas de saldos mínimos de caixa, que variam conforme o cronograma de investimentos, e de cobertura financeira de nossas obrigações, onde a geração de caixa projetada tem que superar as obrigações contratadas (financiamento, obras, aquisições), mitigando assim o risco de refinanciamento de dívidas e obrigações. Para financiar os empreendimentos em construção, a Companhia busca estruturar junto ao mercado financeiro operações de longo prazo, com carência de modo a alinhá-la a geração de caixa esperada.

A seguir, estão os vencimentos contratuais de ativos e passivos financeiros incluindo pagamento de juros estimados e excluindo, se houver, o impacto da negociação de moedas pela posição líquida.

## Notas Explicativas

## Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

| Consolidado                                 |                  |                           |                  |                |                |                |                  |               |
|---------------------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| 30 de junho de 2015                         | Valor contábil   | Fluxo de caixa contratual | 6 meses ou menos | 06-12 meses    | 01-02 anos     | 02-05 anos     | Mais de 5 anos   | Indeterminado |
| <b>Passivos financeiros não derivativos</b> |                  |                           |                  |                |                |                |                  |               |
| Empréstimos e financiamentos                | 1.087.413        | 1.794.536                 | 75.966           | 85.118         | 171.968        | 528.450        | 933.034          |               |
| Fornecedores                                | 20.254           | 20.254                    | 20.254           |                |                |                |                  |               |
| Obrigações por compra de ativos             | 26.368           | 34.107                    | 4.157            | 570            | 3.317          | 23.563         | 2.500            |               |
| Debêntures                                  | 358.175          | 518.770                   | 43.251           | 110.872        | 137.967        | 52.527         | 174.153          |               |
| CCIs                                        | 508.228          | 773.839                   | 60.633           | 63.954         | 130.872        | 327.278        | 191.102          |               |
| <b>Passivos financeiros derivativos</b>     |                  |                           |                  |                |                |                |                  |               |
| Swap (CRI)                                  | 5.401            | 7.060                     | 143              | 635            | 2.282          | 4.000          |                  |               |
|                                             | <u>2.005.839</u> | <u>3.148.566</u>          | <u>204.404</u>   | <u>261.149</u> | <u>446.406</u> | <u>935.818</u> | <u>1.300.789</u> |               |
| Consolidado                                 |                  |                           |                  |                |                |                |                  |               |
| 31 de dezembro de 2014                      | Valor contábil   | Fluxo de caixa contratual | 6 meses ou menos | 06-12 meses    | 01-02 anos     | 02-05 anos     | Mais de 5 anos   | Indeterminado |
| <b>Passivos financeiros não derivativos</b> |                  |                           |                  |                |                |                |                  |               |
| Empréstimos e financiamentos                | 1.023.348        | 1.605.015                 | 66.282           | 70.726         | 149.986        | 460.166        | 857.855          |               |
| Fornecedores                                | 22.433           | 22.433                    | 22.433           |                |                |                |                  |               |
| Obrigações por compra de ativos             | 34.098           | 49.940                    | 8.886            | 8.719          | 1.364          | 18.471         |                  | 12.500        |
| Debêntures                                  | 351.744          | 466.531                   | 19.338           | 41.491         | 142.688        | 141.949        | 121.065          |               |
| CCIs                                        | 525.661          | 652.198                   | 52.983           | 53.546         | 112.489        | 300.178        | 133.002          |               |
| <b>Passivos financeiros derivativos</b>     |                  |                           |                  |                |                |                |                  |               |
| Swap (CRI)                                  | 4.772            | 6.384                     | (88)             | 152            | 1.383          | 4.936          |                  |               |
| <b>Ativos financeiros derivativos</b>       |                  |                           |                  |                |                |                |                  |               |
| Swap (Debêntures)                           | (1.034)          | (1.048)                   | (1.048)          |                |                |                |                  |               |
|                                             | <u>1.957.284</u> | <u>2.801.453</u>          | <u>168.786</u>   | <u>174.634</u> | <u>407.910</u> | <u>925.700</u> | <u>1.111.922</u> | <u>12.500</u> |
| Controladora                                |                  |                           |                  |                |                |                |                  |               |
| 30 de junho de 2015                         | Valor contábil   | Fluxo de caixa contratual | 6 meses ou menos | 06-12 meses    | 01-02 anos     | 02-05 anos     | Mais de 5 anos   |               |
| <b>Passivos financeiros não derivativos</b> |                  |                           |                  |                |                |                |                  |               |
| Empréstimos e financiamentos                | 128.551          | 99.130                    | 4.944            | 4.988          | 9.249          | 30.894         | 49.056           |               |
| Fornecedores                                | 2.890            | 2.890                     | 2.890            |                |                |                |                  |               |
| Debêntures                                  | 358.175          | 518.770                   | 43.251           | 110.872        | 137.967        | 52.527         | 174.154          |               |
| CCIs                                        | 142.739          | 226.626                   | 14.973           | 16.147         | 33.253         | 100.065        | 62.188           |               |
| <b>Passivos financeiros derivativos</b>     |                  |                           |                  |                |                |                |                  |               |
| Swap (CRI)                                  | 5.401            | 7.060                     | 143              | 635            | 2.282          | 4.000          |                  |               |
|                                             | <u>637.756</u>   | <u>854.476</u>            | <u>66.201</u>    | <u>132.642</u> | <u>182.751</u> | <u>187.486</u> | <u>285.398</u>   |               |

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                             | Controladora   |                           |                  |               |                |                |                |
|---------------------------------------------|----------------|---------------------------|------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 31 de dezembro de 2014                      | Valor contábil | Fluxo de caixa contratual | 6 meses ou menos | 06-12 meses   | 01-02 anos     | 02-05 anos     | Mais de 5 anos |
| <b>Passivos financeiros não derivativos</b> |                |                           |                  |               |                |                |                |
| Empréstimos e financiamentos                | 59.438         | 102.631                   | 4.898            | 4.943         | 9.146          | 30.497         | 53.147         |
| Fornecedores                                | 4.904          | 4.904                     | 4.904            |               |                |                |                |
| Debêntures                                  | 351.744        | 466.531                   | 19.338           | 41.491        | 142.688        | 141.949        | 121.065        |
| CCIs                                        | 142.106        | 238.524                   | 14.435           | 14.481        | 31.115         | 103.366        | 75.128         |
| <b>Passivos financeiros derivativos</b>     |                |                           |                  |               |                |                |                |
| Swap (CRI)                                  | 4.772          | 6.384                     | (88)             | 152           | 1.383          | 4.936          |                |
| <b>Ativos financeiros derivativos</b>       |                |                           |                  |               |                |                |                |
| Swap (Debêntures)                           | (1.034)        | (1.048)                   | (1.048)          |               |                |                |                |
|                                             | <u>561.930</u> | <u>817.926</u>            | <u>42.439</u>    | <u>61.067</u> | <u>184.332</u> | <u>280.748</u> | <u>249.340</u> |

### Risco de mercado

A Companhia assim como o segmento de varejo está exposta ao risco inflacionário, uma vez que este faz pressão na renda das famílias reduzindo assim o consumo no varejo. Nos modelos de projeção utilizados para determinação das estratégias da Companhia, diferentes níveis de inflação são utilizados de modo a se estabelecer cenários para o desenvolvimento da Companhia.

Outro risco a que a Companhia está exposta, é o aumento das taxas de juros, e dos índices de preço uma vez que a Companhia capta financiamentos indexados a estes. Contudo, com objetivo de mitigar esse efeito no médio e longo prazo, a Companhia sempre que possível opta por indexadores de baixa volatilidade de modo a poder estimar mais precisamente seus desembolsos futuros.

O Risco de Mercado é dividido em Risco Cambial, Risco de Taxa de Juros e Risco de Valor Justo.

#### Risco cambial

A Companhia não possui riscos cambiais uma vez que todas as transações de recebimentos e pagamentos são realizadas em moeda nacional. Adicionalmente, a Companhia também não possui ativos e passivos sujeitos à variação de moeda estrangeira.

#### Risco de taxa de juros

A Companhia contabiliza ativos financeiros a valor justo por meio de resultado e também possui um ativo financeiro derivativo swap cuja transação origina-se da operação de CRI que a Companhia celebrou com a subsidiária Nibal cujo montante captado foi de R\$ 200.000.

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

Abaixo, a análise da exposição líquida da Companhia ao risco da taxa de juros:

|                                               | <b>Valor contábil</b>           |                                    |                                 |                                    |
|-----------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                                               | <b>Aliansce Consolidado</b>     |                                    | <b>Aliansce</b>                 |                                    |
|                                               | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| <b>Instrumentos financeiros de taxa juros</b> |                                 |                                    |                                 |                                    |
| Ativos financeiros                            | 275.705                         | 325.362                            | 212.555                         | 264.902                            |
| Passivos financeiros                          | (2.000.438)                     | (1.957.284)                        | (632.355)                       | (558.192)                          |
|                                               | <u>(1.724.733)</u>              | <u>(1.631.922)</u>                 | <u>(419.800)</u>                | <u>(293.290)</u>                   |
| <b>Instrumentos financeiros derivativos</b>   |                                 |                                    |                                 |                                    |
| Ativos financeiros                            |                                 | 1.034                              |                                 | 1.034                              |
| Passivos financeiros                          | (5.401)                         | (4.772)                            | (5.401)                         | (4.772)                            |
|                                               | <u>(5.401)</u>                  | <u>(3.738)</u>                     | <u>(5.401)</u>                  | <u>(3.738)</u>                     |

**Análise de sensibilidade de taxa de juros**

A Instrução CVM nº 475 estabelece que as companhias abertas, em complemento ao disposto no CPC 40 que aborda sobre os Instrumentos Financeiros: Reconhecimento, Mensuração e Evidenciação, devem divulgar quadro demonstrativo de análise de sensibilidade para os riscos de mercado considerados relevantes pela administração, originado por instrumentos financeiros, ao qual a Companhia esteja exposta na data de encerramento de cada exercício, incluídas todas as operações com instrumentos financeiros derivativos.

**Ativo financeiro**

Os ativos financeiros estão concentrados em investimentos pós-fixados atrelados a variação do CDI. Esses ativos estão aplicados em fundos de investimento com a característica acima citada.

**Ativos e passivos financeiros (exposição por tipo de risco)**

Para cálculo da análise de sensibilidade a projeção anual das variáveis de risco foi feita com base na projeção de taxa de mercado, disponibilizada pelo Banco Central do Brasil. O cenário provável é o cenário trabalhado pela Administração e pode ser entendido como valor justo dos empréstimos, financiamentos, CCIs e Debêntures. Nos cenários II e III foram sensibilizadas as respectivas variáveis de risco em 25% e 50% de acordo com a orientação de instrução CVM 475. A taxa de desconto utilizada para análise de sensibilidade foi de 15,05%. A Administração não sensibiliza a variação de risco de TR, por entender que esta variável não é volátil, nem significativamente sensível a mudança de taxas de juros e quaisquer potenciais variações de 25% e 50% nesta taxa não têm impacto material no valor justo das dívidas da Companhia atreladas a TR.

As tabelas a seguir demonstram a análise de sensibilidade da administração da Companhia e o efeito caixa das operações em aberto em 30 de junho de 2015, assim como os valores dos indexadores utilizados nas projeções.

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.**
**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

| <b>Aliansce consolidado</b>   |                          |                       |                             |                          |                           |
|-------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>Operação</b>               | <b>Variável de risco</b> | <b>Valor contábil</b> | <b>Cenário I (provável)</b> | <b>Cenário II (+25%)</b> | <b>Cenário III (+50%)</b> |
| CCI RB Capital I              | Alta IPCA                | (56.629)              | (57.319)                    | (59.069)                 | (60.884)                  |
| CCI RB Capital II             | Alta IPCA                | (90.101)              | (85.958)                    | (90.043)                 | (94.380)                  |
| Debêntures 185MM – Aliansce   | Alta SELIC               | (186.171)             | (185.926)                   | (192.080)                | (198.234)                 |
| Debêntures 100MM – Aliansce   | Alta TJLP                | (75.116)              | (72.632)                    | (73.981)                 | (75.311)                  |
| CRI Gaia – Tarsila            | Alta IGP-DI              | (93.869)              | (86.858)                    | (92.491)                 | (97.648)                  |
| Swap (CRI)                    | Alta TR                  | (5.401)               | (5.401)                     | (6.133)                  | (6.872)                   |
| Aliansce (deb. 90 MM) – Vinci | Alta IPCA                | (99.216)              | (89.141)                    | (96.628)                 | (104.808)                 |

| <b>Aliansce</b>             |                          |                       |                             |                          |                           |
|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>Operação</b>             | <b>Variável de risco</b> | <b>Valor contábil</b> | <b>Cenário I (provável)</b> | <b>Cenário II (+25%)</b> | <b>Cenário III (+50%)</b> |
| CCI RB Capital I            | Alta IPCA                | (56.629)              | (57.319)                    | (59.069)                 | (60.884)                  |
| CCI RB Capital II           | Alta IPCA                | (90.101)              | (85.958)                    | (90.043)                 | (94.380)                  |
| Debêntures 185MM – Aliansce | Alta SELIC               | (186.171)             | (185.926)                   | (192.080)                | (198.234)                 |
| Debêntures 100MM – Aliansce | Alta TJLP                | (75.116)              | (72.632)                    | (73.981)                 | (75.311)                  |
| Swap (CRI)                  | Alta TR                  | (5.401)               | (5.401)                     | (6.133)                  | (6.872)                   |
| Aliansce (deb 90MM) – Vinci | Alta IPCA                | (99.216)              | (89.141)                    | (96.628)                 | (104.808)                 |

| <b>Cenário I (provável)</b> |             |             |             |                  |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|
| <b>Indexador</b>            | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>Após 2017</b> |
| IPCA                        | 8,73%       | 5,50%       | 4,50%       | 4,50%            |
| CDI                         | 14,50%      | 12,50%      | 11,50%      | 10,00%           |
| TJLP                        | 6,50%       | 6,50%       | 6,50%       | 6,50%            |
| IGP-DI                      | 7,13%       | 4,70%       | 4,70%       | 4,50%            |
| IGP-M                       | 7,45%       | 4,90%       | 4,90%       | 4,50%            |

| <b>Cenário II (+ 25%)</b> |             |             |             |                  |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|
| <b>Indexador</b>          | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>Após 2017</b> |
| IPCA                      | 10,91%      | 6,88%       | 5,63%       | 5,63%            |
| CDI                       | 18,13%      | 15,63%      | 14,38%      | 12,50%           |
| TJLP                      | 8,13%       | 8,13%       | 8,13%       | 8,13%            |
| IGP-DI                    | 8,91%       | 5,88%       | 5,88%       | 5,63%            |
| IGP-M                     | 9,31%       | 6,13%       | 6,13%       | 5,63%            |

## Notas Explicativas

## Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

| Indexador | Cenário III (+50%) |        |        |           |
|-----------|--------------------|--------|--------|-----------|
|           | 2015               | 2016   | 2017   | Após 2017 |
| IPCA      | 13,10%             | 8,25%  | 6,75%  | 6,75%     |
| CDI       | 21,75%             | 18,75% | 17,25% | 15,00%    |
| TJLP      | 9,75%              | 9,75%  | 9,75%  | 9,75%     |
| IGP-DI    | 10,70%             | 7,05%  | 7,05%  | 6,75%     |
| IGP-M     | 11,18%             | 7,35%  | 7,35%  | 6,75%     |

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.

| Aliansce consolidado          |                   |                |                      |                   |                    |
|-------------------------------|-------------------|----------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| Operação                      | Variável de risco | Valor contábil | Cenário I (provável) | Cenário II (+25%) | Cenário III (+50%) |
| CCI RB Capital I              | Alta IPCA         | (57.958)       | (62.451)             | (64.717)          | (67.089)           |
| CCI RB Capital II             | Alta IPCA         | (88.452)       | (93.712)             | (99.177)          | (105.068)          |
| Debêntures 185MM – Aliansce   | Alta SELIC        | (186.024)      | (189.744)            | (197.772)         | (205.801)          |
| Debêntures 100MM – Aliansce   | Alta TJLP         | (75.123)       | (73.283)             | (73.283)          | (73.283)           |
| CRI Gaia – Tarsila            | Alta IGP-DI       | (92.462)       | (98.908)             | (105.510)         | (112.744)          |
| Swap (CRI)                    | Alta TR           | (4.772)        | (4.772)              | (5.604)           | (6.401)            |
| Swap (Debêntures)             | Alta TJLP         | 1.034          | 1.034                | 613               | 197                |
| Aliansce - Santander II       | Alta TR           | (62.330)       | (59.530)             | (60.183)          | (60.845)           |
| Aliansce (deb. 90 MM) – Vinci | Alta IPCA         | (93.339)       | (93.786)             | (93.913)          | (94.041)           |

| Aliansce                    |                   |                |                      |                   |                    |
|-----------------------------|-------------------|----------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| Operação                    | Variável de risco | Valor Contábil | Cenário I (provável) | Cenário II (+25%) | Cenário III (+50%) |
| CCI RB Capital I            | Alta IPCA         | (57.958)       | (62.451)             | (64.717)          | (67.089)           |
| CCI RB Capital II           | Alta IPCA         | (88.452)       | (93.712)             | (99.177)          | (105.068)          |
| Debêntures 185MM – Aliansce | Alta SELIC        | (186.024)      | (189.744)            | (197.772)         | (205.801)          |
| Debêntures 100MM – Aliansce | Alta TJLP         | (75.123)       | (73.283)             | (73.283)          | (73.283)           |
| Swap (CRI)                  | Alta TR           | (4.772)        | (4.772)              | (5.604)           | (6.401)            |
| Swap (Debêntures)           | Alta TJLP         | 1.034          | 1.034                | 613               | 197                |
| Aliansce - Santander II     | Alta TR           | (62.330)       | (59.530)             | (60.183)          | (60.845)           |
| Aliansce (deb 90MM) – Vinci | Alta IPCA         | (93.339)       | (93.786)             | (93.913)          | (94.041)           |

| Indexador | Cenário I (provável) |        |        |           |
|-----------|----------------------|--------|--------|-----------|
|           | 2015                 | 2016   | 2017   | Após 2017 |
| IPCA      | 6,62%                | 5,90%  | 5,50%  | 5,75%     |
| SELIC     | 12,75%               | 11,50% | 10,50% | 9,50%     |
| TJLP      | 5,50%                | 5,50%  | 5,50%  | 5,50%     |
| TR        | 1,75%                | 1,15%  | 0,95%  | 0,80%     |
| IGP-DI    | 5,81%                | 5,81%  | 5,81%  | 5,81%     |

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

| Indexador | Cenário II (+ 25%) |        |        |           |
|-----------|--------------------|--------|--------|-----------|
|           | 2015               | 2016   | 2017   | Após 2017 |
| IPCA      | 8,28%              | 7,38%  | 6,88%  | 7,19%     |
| SELIC     | 15,94%             | 14,38% | 13,13% | 11,88%    |
| TJLP      | 6,88%              | 6,88%  | 6,88%  | 6,88%     |
| TR        | 2,19%              | 1,44%  | 1,19%  | 1,00%     |
| IGP-DI    | 7,26%              | 7,26%  | 7,26%  | 7,26%     |

  

| Indexador | Cenário III (+50%) |        |        |           |
|-----------|--------------------|--------|--------|-----------|
|           | 2015               | 2016   | 2017   | Após 2017 |
| IPCA      | 9,93%              | 8,85%  | 8,25%  | 8,63%     |
| SELIC     | 19,13%             | 17,25% | 15,75% | 14,25%    |
| TJLP      | 8,25%              | 8,25%  | 8,25%  | 8,25%     |
| TR        | 2,62%              | 1,73%  | 1,42%  | 1,20%     |
| IGP-DI    | 8,72%              | 8,72%  | 8,72%  | 8,72%     |

### Determinação do valor justo

A administração considera que ativos e passivos financeiros não demonstrados nesta nota estão com valor contábil próximo ao valor justo.

Os valores justos dos ativos e passivos financeiros, juntamente com os valores contábeis apresentados no balanço patrimonial, são os seguintes:

|                                                                      | Aliansce Consolidado |                     |                |             |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------|-------------|
|                                                                      | 30 de junho 2015     | 31 de dezembro 2014 |                |             |
|                                                                      | Valor contábil       | Valor justo         | Valor contábil | Valor justo |
| Ativos financeiros designados pelo valor justo por meio de resultado | 275.705              | 275.705             | 325.362        | 325.362     |
|                                                                      | 275.705              | 275.705             | 325.362        | 325.362     |
| <b>Ativos (passivos) mensurados pelo valor justo</b>                 |                      |                     |                |             |
| Swaps                                                                | (5.401)              | (5.401)             | (3.738)        | (3.738)     |
|                                                                      | (5.401)              | (5.401)             | (3.738)        | (3.738)     |

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.**

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                                  |                 | Aliansce Consolidado |             |                     |             |
|--------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                                                  |                 | 30 de junho 2015     |             | 31 de dezembro 2014 |             |
|                                                  |                 | Valor contábil       | Valor justo | Valor contábil      | Valor justo |
| <b>Passivos mensurados pelo custo amortizado</b> |                 |                      |             |                     |             |
| <b>Empréstimos bancários garantidos</b>          |                 |                      |             |                     |             |
| <b>Instituição</b>                               | <b>Empresas</b> |                      |             |                     |             |
| CCI - R\$ 200.000                                | Nibal           | 108.320              | 104.879     | 121.754             | 121.830     |
| CCI - R\$ 150.000                                | Belém           | 171.594              | 166.233     | 178.804             | 182.842     |
| CCI RB Capital I                                 | Aliansce        | 56.629               | 57.319      | 57.958              | 62.451      |
| CCI RB Capital II                                | Aliansce        | 90.101               | 85.958      | 88.452              | 93.712      |
| CCI - Gaia Sec.                                  | Tarsila         | 93.869               | 86.858      | 92.462              | 98.908      |
| Bradesco                                         | BH              | 102.920              | 99.050      | 107.517             | 109.599     |
| Itaú BBA                                         | CDG             | 27.960               | 26.219      | 30.081              | 29.611      |
|                                                  | Norte Shopping  |                      |             |                     |             |
| Bradesco                                         | Belém           | 170.602              | 153.967     | 165.981             | 160.761     |
|                                                  | Vértico         |                      |             |                     |             |
| Bradesco                                         | Bauru           | 127.439              | 113.755     | 120.936             | 117.649     |
| Bradesco                                         | Cezanne         | 206.904              | 181.316     | 209.915             | 201.461     |
| Bradesco                                         | Dali            | 156.022              | 136.517     | 158.152             | 151.630     |
| Santander II                                     | Aliansce        | 60.824               | 53.869      | 62.330              | 59.530      |
| Bradesco                                         | Tissiano        | 121.640              | 101.907     | 123.488             | 113.367     |
| Debêntures 185MM                                 | Aliansce        | 186.171              | 185.926     | 186.024             | 189.744     |
| Debêntures 100MM                                 | Aliansce        | 75.116               | 72.632      | 75.123              | 73.283      |
| Bradesco                                         | Bazille         | 34.870               | 32.090      | 36.618              | 35.539      |
| Itaú BBA II                                      | CDG             | 34.594               | 30.928      | 36.338              | 34.620      |
| Debêntures 3ª emissão                            | Aliansce        | 99.216               | 87.744      | 93.339              | 93.786      |
| Aliansce (Taboão) - Itaú                         | Aliansce        | 75.002               | 60.018      |                     |             |
| <b>Empréstimos bancários não garantidos</b>      |                 |                      |             |                     |             |
| <b>Instituição</b>                               | <b>Empresas</b> |                      |             |                     |             |
| Safra                                            | Nibal           | 203                  | 89          | 406                 | 174         |
| Safra                                            | Velazquez       |                      |             | 62                  | 26          |
| Safra                                            | Malfatti        | 108                  | 47          | 216                 | 92          |
| Safra                                            | RRSPE           | 4                    | 2           | 8                   | 3           |
| Total                                            |                 | 2.000.108            | 1.837.323   | 1.945.964           | 1.930.618   |

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

|                                                                      | Controladora     |             |                     |             |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                                                                      | 30 de junho 2015 |             | 31 de dezembro 2014 |             |
|                                                                      | Valor contábil   | Valor justo | Valor contábil      | Valor justo |
| Ativos financeiros designados pelo valor justo por meio de resultado | 212.555          | 212.555     | 264.902             | 264.902     |
|                                                                      | 212.555          | 212.555     | 264.902             | 264.902     |
| <b>Ativos (passivos) mensurados pelo valor justo</b>                 |                  |             |                     |             |
| Swaps                                                                | (5.401)          | (5.401)     | (3.738)             | (3.738)     |
|                                                                      | (5.401)          | (5.401)     | (3.738)             | (3.738)     |
| <b>Passivos mensurados pelo custo amortizado</b>                     |                  |             |                     |             |
| Empréstimos bancários                                                | 135.826          | 113.888     | 62.330              | 59.530      |
| Debêntures                                                           | 360.503          | 346.302     | 354.486             | 356.812     |
| CRI's                                                                | 146.730          | 143.277     | 146.410             | 156.163     |
|                                                                      | 643.059          | 603.467     | 563.226             | 572.505     |

#### Hierarquia de valor justo

A tabela abaixo apresenta os instrumentos financeiros registrados pelo valor justo, utilizando um método de avaliação.

Os diferentes níveis foram definidos como a seguir:

- Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;
- Nível 2 - Inputs, exceto preços cotados, incluídas no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços);
- Nível 3 - Premissas, para o ativo ou passivo, que não são baseadas em dados observáveis de mercado (inputs não observáveis).

#### Consolidado

|                                                                      | Nível 1        | Nível 2        | Total          |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>30 de junho de 2015</b>                                           |                |                |                |
| Ativos financeiros designados pelo valor justo por meio de resultado | 102.257        | 173.448        | 275.705        |
| (-) Passivos financeiros derivativos                                 |                | (5.401)        | (5.401)        |
|                                                                      | <u>102.257</u> | <u>168.047</u> | <u>270.304</u> |
| <b>31 de dezembro de 2014</b>                                        |                |                |                |
| Ativos financeiros designados pelo valor justo por meio de resultado | 98.492         | 226.870        | 325.362        |
| Ativos financeiros derivativos                                       |                | 1.034          | 1.034          |
| (-) Passivos financeiros derivativos                                 |                | (4.772)        | (4.772)        |
|                                                                      | <u>98.492</u>  | <u>223.132</u> | <u>321.624</u> |

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

#### Controladora

|                                                                      | <u>Nível 1</u> | <u>Nível 2</u> | <u>Total</u>   |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>30 de junho de 2015</b>                                           |                |                |                |
| Ativos financeiros designados pelo valor justo por meio de resultado | 89.074         | 123.481        | 212.555        |
| (-) Passivos financeiros derivativos                                 |                | (5.401)        | (5.401)        |
|                                                                      | <u>89.074</u>  | <u>118.080</u> | <u>207.155</u> |
| <b>31 de dezembro de 2014</b>                                        |                |                |                |
| Ativos financeiros designados pelo valor justo por meio de resultado | 74.030         | 190.872        | 264.902        |
| Ativos financeiros derivativos                                       |                | 1.034          | 1.034          |
| (-) Passivos financeiros derivativos                                 |                | (4.772)        | (4.772)        |
|                                                                      | <u>74.030</u>  | <u>187.134</u> | <u>261.164</u> |

Não houve transferência entre os níveis 1, 2 e 3 durante o período findo em 30 de junho de 2015.

A Companhia não possuía em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 instrumentos financeiros de nível 3.

#### **Crítérios, premissas e limitações utilizados no cálculo do valor justo**

Os valores justos estimados dos instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia e suas controladas foram apurados conforme descrito abaixo. Com exceção da operação de swap atrelada à operação de CCI e às Debêntures explicadas na nota explicativa 15, a Companhia e suas controladas não atuam no mercado de derivativos, assim como não há outros instrumentos financeiros derivativos registrados em 30 de junho de 2015.

#### **Disponibilidades e aplicações financeiras**

Os saldos em conta corrente mantidos em bancos têm seus valores de mercado idênticos aos saldos contábeis.

CDB, debêntures e compromissadas - avaliadas a valor justo baseado no valor provável de realização. Para as demais aplicações financeiras, o valor de mercado foi apurado com base nas cotações de mercado desses títulos; quando da inexistência, foram baseados nos fluxos de caixa futuros, descontadas as taxas médias de aplicação disponíveis.

#### **Contas a receber de terceiros e empréstimos e financiamentos**

Os saldos de financiamentos e de contas a receber de terceiros têm seus valores justos similares aos saldos contábeis.

#### **Instrumentos financeiros derivativos**

Os valores justos dos instrumentos de swap foram obtidos através da diferença entre os fluxos de pagamentos futuros das taxas de cada ponta e em seguida, o fluxo resultante foi descontado pela projeção anual da SELIC, disponibilizada pelo Banco Central. No swap TR x Pré, a Companhia tem em uma ponta TR+10,8% e na outra ponta 13% tendo sido utilizado a fórmula da Resolução 3.446 de 5 de março de 2007 do Conselho Monetário Nacional para projeção da TR futura.

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

---

No swap CDI x TJLP, a Companhia tem em uma ponta CDI + 2% e na outra TJLP + 5%, tendo sido considerado a projeção da Selic divulgada pelo Banco Central para projetar o CDI e para a TJLP foi considerada a repetição da última taxa divulgada, dado que o comportamento desse índice é estável e sem histórico de variações significativas.

A Companhia contratou um swap, registrado como "hedge accounting de fluxo de caixa", como proteção a exposição ao CDI que é a base de remuneração das debêntures emitidas pela Companhia no valor de R\$ 185.000. O objetivo do swap é de trocar a exposição ao CDI pela TJLP pelo prazo do fluxo de pagamento dos juros iniciado em 1º de janeiro de 2013 e com duração de 24 meses, mantendo a proteção pela exposição nas respectivas datas de pagamento dos juros. A administração pretende rolar esta contabilização de hedge por todo o período das debêntures. Os ganhos e perdas desse swap foram registrados no resultado abrangente.

#### Limitações

Os valores de mercado foram estimados na data do balanço, baseados em "informações relevantes de mercado". As mudanças nas premissas podem afetar significativamente as estimativas apresentadas.

O valor justo estimado para o instrumento financeiro derivativo contratado pela controlada da Companhia foi determinado por meio de informações disponíveis no mercado e de metodologias específicas de avaliações. Entretanto, um considerável julgamento foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor justo de cada operação.

A Companhia efetuou a avaliação das operações financeiras a fim de estabelecer o valor justo do swap celebrado entre a Aliansce e sua controlada Nibal, cedido para a CIBRASEC e o swap atrelado a Debêntures emitidas pelo Itaú. Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, as operações encontram-se registradas a valor justo, e o ganho e a perda do período/exercício foram registrados nas contas de resultado.

#### Risco operacional

Em virtude das receitas da Companhia serem diretamente relacionadas à capacidade de locar os espaços comerciais de seus empreendimentos, a Administração monitora periodicamente suas condições operacionais de modo a antecipar possíveis impactos. Para isso, na manutenção de seus empreendimentos, assim como nos novos desenvolvimentos e expansões, empresas especializadas com notória qualificação operacional são contratadas para acompanhamento do cronograma físico-financeiro e realização das obras e melhorias de modo a ter garantido o cumprimento do orçamento aprovado. Não obstante a comercialização dos espaços comerciais é realizada por uma equipe própria de modo a ter assegurado negociações com lojistas que sejam alinhadas com a estratégia de marketing e mix dos shopping centers.

Os riscos são revisados mensalmente pelas diretorias operacional e financeira que geram relatórios de acompanhamento. Caso sejam identificadas situações de desvio, revisões das estratégias da Companhia são submetidas para aprovação da diretoria para que sejam implantadas.

A Diretoria acompanha o desempenho dos shopping centers em operação e em desenvolvimento com base em um orçamento aprovado anualmente. Esse sistema permite acompanhar e validar previamente os desembolsos vis à vis o orçado assim como o desempenho financeiro e operacional dos investimentos, do mesmo modo que é acompanhado de perto a evolução da liquidez da Companhia com foco no curto e longo prazo.

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.****Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma****Gestão de capital**

A Diretoria Financeira, assim como as demais áreas, procura equilíbrio entre rentabilidade vis à vis o risco incorrido, de modo a não expor seu patrimônio nem sofrer com oscilações bruscas de preço ou mercado. Objetivando uma administração de capital saudável, a Companhia tem a política de preservar liquidez com o monitoramento próximo do fluxo de caixa de curto e longo prazo.

Não houve alteração quanto à política da administração de capital da Companhia em relação a exercícios anteriores e a Companhia e suas subsidiárias, controladas e controladas em conjunto não estão sujeitas a exigências externas impostas de Capital.

|                                                                | <b>Aliansce Consolidado</b>     |                                    |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                                                                | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| Empréstimos e financiamentos                                   | 1.087.413                       | 1.023.348                          |
| Cédula de crédito imobiliário                                  | 508.228                         | 525.661                            |
| Obrigações por compra de ativos                                | 26.368                          | 34.098                             |
| Debêntures                                                     | 358.175                         | 351.744                            |
| Total                                                          | 1.980.184                       | 1.934.851                          |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa                              | (18.334)                        | (23.147)                           |
| (-) Aplicações financeiras de curto prazo                      | (275.705)                       | (325.362)                          |
| Dívida líquida (A)                                             | 1.686.145                       | 1.586.342                          |
| Total do patrimônio líquido (B)                                | 1.890.390                       | 1.901.266                          |
| Relação dívida líquida sobre patrimônio líquido ajustado (A/B) | 89,19%                          | 83,44%                             |

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.**
**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma
**22 Receita líquida de alugueis e prestação de serviços**

| <b>Receita por natureza</b>                | <b>Aliansce consolidado</b>     |                                 | <b>Aliansce</b>                 |                                 |
|--------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                            | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2014</b> |
| Receitas de aluguel mínimo (1)             | 145.173                         | 143.741                         | 24.227                          | 23.661                          |
| Receitas de aluguel complementar           | 37.659                          | 37.647                          | 3.936                           | 4.228                           |
| Serviços prestados de administração        | 23.938                          | 20.776                          | 26.693                          | 23.479                          |
| Cessão de direito de uso                   | 7.666                           | 10.590                          | 786                             | 1.168                           |
| Estacionamento                             | 41.875                          | 37.925                          | 2.146                           | 1.846                           |
| Aluguel bens próprios                      | 1.779                           | 2.035                           | 514                             | 847                             |
| Taxa de transferência                      | 533                             | 1.187                           | 60                              | 328                             |
| Impostos e contribuições e outras deduções | (21.952)                        | (20.133)                        | (4.430)                         | (3.770)                         |
|                                            | <u>236.671</u>                  | <u>233.768</u>                  | <u>53.932</u>                   | <u>51.787</u>                   |

- (1) A receita de aluguel mínimo está sendo contabilizada aplicando-se o método de aluguel linear, conforme diretrizes do CPC 06 (R1)- Operações de Arrendamento Mercantil.

**23 Custo de alugueis e serviços**

| <b>Custo por natureza</b>                         | <b>Aliansce consolidado</b>     |                                 | <b>Aliansce</b>                 |                                 |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                                   | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2014</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2015</b> | <b>30 de<br/>junho<br/>2014</b> |
| Depreciação de propriedades                       | (26.880)                        | (30.133)                        | (1.435)                         | (1.467)                         |
| Amortização do mais valia de ativos               | (5.483)                         | (5.369)                         | (1.542)                         | (1.601)                         |
| Custo de serviços prestados                       | (3.353)                         | (3.885)                         | (1.553)                         | (1.454)                         |
| Gastos com imóveis alugados                       | (10.239)                        | (9.810)                         | (1.109)                         | (1.058)                         |
| Custo de estacionamento                           | (9.941)                         | (9.307)                         | (343)                           | (282)                           |
| Custos operacionais de shoppings                  | (6.815)                         | (6.260)                         | (1.631)                         | (676)                           |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa      | (6.985)                         | (5.631)                         | (351)                           | (747)                           |
| Gastos com locação de fração ideal <sup>(1)</sup> |                                 |                                 | (22.676)                        | (22.955)                        |
| Outros custos                                     | (487)                           |                                 |                                 |                                 |
| Total custo de alugueis e serviços                | <u>(70.183)</u>                 | <u>(70.395)</u>                 | <u>(30.640)</u>                 | <u>(30.240)</u>                 |

- (1) Refere-se ao valor da locação pago pela Aliansce à Nibal pelo aluguel da fração ideal de 41,59% do Naciguat e 38% do Shopping Taboão, de propriedade da Nibal, conforme contrato de locação assinado entre as partes em 25 de setembro de 2008.

## Notas Explicativas

## Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

**24 Despesas administrativas e gerais**

|                                   | <u>Aliansce consolidado</u>     |                                 | <u>Aliansce</u>                 |                                 |
|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                   | <u>30 de<br/>junho<br/>2015</u> | <u>30 de<br/>junho<br/>2014</u> | <u>30 de<br/>junho<br/>2015</u> | <u>30 de<br/>junho<br/>2014</u> |
| Despesa com pessoal               | (24.483)                        | (23.101)                        | (24.120)                        | (22.667)                        |
| Serviços profissionais            | (4.725)                         | (3.863)                         | (3.908)                         | (2.977)                         |
| Despesas com ocupação             | (1.143)                         | (1.156)                         | (1.030)                         | (998)                           |
| Depreciação e amortização         | (1.876)                         | (1.543)                         | (1.787)                         | (1.455)                         |
| Despesas de utilidades e serviços | (363)                           | (346)                           | (290)                           | (269)                           |
| Despesas Legais e tributárias     | (217)                           | (361)                           | (131)                           | (186)                           |
| Outras despesas administrativas   | (1.263)                         | (1.638)                         | (841)                           | (966)                           |
|                                   | <u>(34.070)</u>                 | <u>(32.008)</u>                 | <u>(32.107)</u>                 | <u>(29.518)</u>                 |

**25 Resultado financeiro**

|                                                        | <u>Aliansce consolidado</u>     |                                 | <u>Aliansce</u>                 |                                 |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                                        | <u>30 de<br/>junho<br/>2015</u> | <u>30 de<br/>junho<br/>2014</u> | <u>30 de<br/>junho<br/>2015</u> | <u>30 de<br/>junho<br/>2014</u> |
| <b>Despesas financeiras</b>                            |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Juros de empréstimos, CCI e debêntures                 | (95.912)                        | (92.028)                        | (25.742)                        | (21.120)                        |
| Ajuste a valor justo - <i>Swap</i> <sup>(1)</sup>      | (629)                           | (787)                           | (629)                           | (787)                           |
| Variações monetárias passivas                          | (27.750)                        | (21.563)                        | (18.353)                        | (11.729)                        |
| Outros                                                 | (4.859)                         | (4.735)                         | (1.610)                         | (1.715)                         |
|                                                        | <u>(129.150)</u>                | <u>(119.113)</u>                | <u>(46.334)</u>                 | <u>(35.351)</u>                 |
| <b>Receitas financeiras</b>                            |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Juros – rendimento aplicações                          | 17.590                          | 6.404                           | 14.107                          | 1.690                           |
| Res. c/inst. financ deriv - <i>Swap</i> <sup>(2)</sup> | 883                             | 2.257                           | 883                             | 2.257                           |
| Variações monetárias ativas                            | 414                             | 1.251                           | 211                             | 640                             |
| Outros                                                 | 2.439                           | 969                             | 357                             | 364                             |
|                                                        | <u>21.326</u>                   | <u>10.881</u>                   | <u>15.558</u>                   | <u>4.951</u>                    |
| <b>Resultado financeiro</b>                            | <u>(107.824)</u>                | <u>(108.232)</u>                | <u>(30.776)</u>                 | <u>(30.400)</u>                 |

(1) Refere-se à contabilização do instrumento financeiro *swap* a valor de justo conforme OCPC 03.

(2) Referem-se aos ganhos obtidos com o instrumento financeiro *swap* no pagamento de juros CRI de R\$ 200.000 da Nibal.

## Notas Explicativas

## Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

**26 Transações com partes relacionadas**

|                             |                                                | Aliansce consolidado |                        |                         |                      |                        |                         |
|-----------------------------|------------------------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|
|                             |                                                | 30 de junho 2015     |                        |                         | 31 de dezembro 2014  |                        |                         |
|                             | Transação                                      | Ativo não circulante | Passivo não circulante | Transação/<br>resultado | Ativo não circulante | Passivo não circulante | Transação/<br>resultado |
| <b>Controladas</b>          |                                                |                      |                        |                         |                      |                        |                         |
|                             | Aliansce Shopping Centers S.A.                 |                      |                        | Serviços prestados      |                      |                        | 9.906                   |
|                             | Aliansce Ass. Comercial Ltda.                  |                      |                        | Serviços prestados      |                      |                        | 2.343                   |
|                             | Aliansce Mall e Mídia Int. Loc. e Merch. Ltda. |                      |                        | Serviços prestados      |                      |                        | 3.298                   |
|                             | Expoente 1000                                  |                      |                        | Serviços prestados      |                      |                        |                         |
|                             | Nibal Participações Ltda.                      | 274                  |                        |                         |                      |                        |                         |
|                             |                                                | 5.098                |                        |                         |                      |                        |                         |
| <b>Controle em conjunto</b> |                                                |                      |                        |                         |                      |                        |                         |
|                             | Shopping da Bahia                              |                      |                        |                         |                      |                        | (2.952)                 |
|                             | Shopping Taboão                                | 122                  |                        |                         |                      |                        | (1.800)                 |
|                             | Santana Parque Shopping                        |                      |                        |                         |                      |                        | (486)                   |
|                             | Norte Shopping Belém                           |                      |                        |                         |                      |                        | (594)                   |
|                             | Boulevard Shopping Belo Horizonte              |                      |                        |                         |                      |                        | (2.548)                 |
|                             | Boulevard Shopping Belém                       |                      |                        |                         |                      |                        | (3.219)                 |
|                             | Shopping Grande Rio                            |                      |                        |                         |                      |                        | (762)                   |
|                             | Parque Shopping Maceió                         |                      |                        |                         |                      |                        | (732)                   |
|                             | Shopping Parangaba                             |                      |                        |                         |                      |                        | (510)                   |
|                             | Boulevard Shopping Brasília                    |                      |                        |                         |                      |                        | (592)                   |
|                             | Caxias Shopping                                |                      |                        |                         |                      |                        | (436)                   |
|                             | Shopping Bauru                                 |                      |                        |                         |                      |                        | (206)                   |
|                             | Boulevard Vila Velha                           |                      |                        |                         |                      |                        | (374)                   |
|                             | Via Parque                                     |                      |                        |                         |                      | 15                     |                         |
|                             | West Plaza                                     |                      |                        |                         |                      |                        | (336)                   |
|                             | Status Construtora Ltda.                       | 800                  |                        |                         | 800                  |                        |                         |
|                             | Vértico Bauru Empreend. Imobil. S.A.           |                      | 1.015                  |                         |                      | 1.015                  |                         |
|                             | CPPIB Salvador Participações Ltda.             | 3.295                |                        |                         |                      |                        |                         |
|                             | Outros                                         | 21                   | (29)                   |                         | 338                  | (116)                  |                         |
|                             |                                                | <u>9.610</u>         | <u>986</u>             |                         | <u>1.138</u>         | <u>914</u>             |                         |

|                                   |                                       | Aliansce             |                        |                      |                        |
|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
|                                   |                                       | 30 de junho 2015     |                        | 31 de dezembro 2014  |                        |
|                                   |                                       | Ativo não circulante | Passivo não circulante | Ativo não circulante | Passivo não circulante |
| <b>Controladas</b>                |                                       |                      |                        |                      |                        |
|                                   | Nibal Participações Ltda.             | 22                   | 8.596                  | 3                    | 13.763                 |
|                                   | SDT 3 Centro Comercial Ltda.          |                      | 312                    |                      | 312                    |
|                                   | BSC Shopping Center S.A.              | 121                  |                        |                      |                        |
|                                   | Albarpa Participações Ltda.           | 62                   |                        | 9                    |                        |
|                                   | Gaudi Empreend. e Participações Ltda. | 9                    |                        |                      |                        |
|                                   | Velazquez Empreend. e Partic. Ltda.   | 3                    |                        |                      |                        |
|                                   | Vértico Bauru Empreend. Imobil. S.A.  | 4                    | 1.015                  | 5                    | 1.015                  |
|                                   | Matisse Participações S.A.            |                      | 2.400                  |                      | 2.400                  |
|                                   | Outros                                | 592                  |                        | 50                   |                        |
| <b>Outras partes relacionadas</b> |                                       |                      |                        |                      |                        |
|                                   | CPPIB Salvador Participações Ltda.    | 3.295                |                        | 3.085                |                        |
|                                   |                                       | <u>4.108</u>         | <u>12.323</u>          | <u>3.152</u>         | <u>17.490</u>          |

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

Os principais saldos de ativos e passivos em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, bem como as transações que influenciaram os resultados do período/exercício, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações entre a Companhia, entidades controladas em conjunto, controladas, coligadas e outras partes relacionadas, conforme a seguir:

- A Companhia possui um contrato de locação com sua subsidiária integral Nibal (detentora de 41,59% do Condomínio Naciguat e 38,00% do Shopping Taboão), passando a ser titular no recebimento das receitas dos shoppings acima, por meio da operação que resultou na emissão de CCI no valor de R\$ 200.000, conforme divulgado na nota explicativa 15.
- Em 27 de fevereiro de 2009, a Matisse locou da Boulevard Belém S.A. as frações ideais do Boulevard Shopping Belém, passando a ser titular no recebimento das receitas de aluguel do mesmo, por meio da operação que resultou na emissão de CCI no valor de R\$ 150.000, conforme divulgado na nota explicativa 15.
- O saldo de R\$ 3.295 em 30 de junho de 2015 (R\$ 3.085 em 31 de dezembro de 2014) é referente a parcela da venda de 80,37% da Velazquez para a CPPIB Salvador Participações Ltda..

As transações/resultados referem-se à taxa de administração cobrada dos condomínios pelas administradoras Aliansce e Niad, as quais correspondem a um valor fixo mensal de, aproximadamente, R\$ 20 a R\$ 30 por condomínio (2014: R\$ 20 a R\$ 30), ou de 1% a 5% do orçamento mensal do condomínio. Adicionalmente, contempla eventuais valores a pagar cobrados pelas administradoras quando da expansão dos shopping centers.

Os saldos abaixo referem-se a dividendos e juros sobre capital próprio a receber.

|                             | <b>Aliansce</b>             |                                    |
|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
|                             | <b>30 de<br/>junho 2015</b> | <b>31 de<br/>dezembro<br/>2014</b> |
| Albarpa Participações Ltda. | 8.724                       | 10.719                             |
| Outros                      | 26                          | 26                                 |
|                             | <u>8.750</u>                | <u>10.745</u>                      |

#### Remuneração de diretores e pessoal chave da Administração

A remuneração do pessoal-chave da Administração, que inclui os conselheiros e diretores totalizou R\$ 9.914 no período findo em 30 de junho de 2015 (30 de junho de 2014: R\$ 9.027). Neste valor estão englobados benefícios de curto prazo, que correspondem a: (i) *pro-labore* pago à diretoria e aos membros do Conselho de Administração; (ii) bônus pago à diretoria e (iii) outros benefícios, como plano de saúde.

A Companhia não efetuou pagamentos referentes a benefícios pós emprego, outros benefícios de longo prazo e benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

A Companhia possui política de remuneração baseada em ações conforme divulgado em nota explicativa 28.

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

Adicionalmente, os empregados da Companhia possuem direito a ticket refeição e alimentação, plano de saúde e seguro de vida.

#### 27 Avas e garantias

A Companhia e/ou seus acionistas, na forma de garantidores de empréstimos e financiamentos assumidos pela Companhia e por algumas de suas controladas, prestaram fiança em valores proporcionais a suas participações nas controladas, no valor de R\$ 1.999.792.

O detalhamento dos contratos nos quais há garantias prestadas pela Companhia estão apresentados na nota 15.

#### 28 Plano de opção de compra de ações

Em 12 de novembro de 2009, foi aprovado na Assembleia Geral Extraordinária o Plano de Opção de Compra de Ações para seus executivos ("Plano"), que foi alterado na Assembleia Geral Extraordinária de 28 de abril de 2011. O Plano estabelece que o Conselho de Administração poderá outorgar opções aos administradores, empregados e prestadores de serviços ou de outras sociedades sob o nosso controle ou condomínios edifícios dos shopping centers que a Companhia administra ou detém participação. As opções a serem outorgadas nos termos do Plano poderão conferir direitos de aquisição sobre um número de ações que não exceda 7% do total do capital social da Companhia, sempre dentro do limite do capital autorizado.

Os acionistas não terão direito de preferência na outorga ou no exercício de opção de compra de ações de acordo com o Plano, conforme previsto no artigo 171, parágrafo 3º da Lei das Sociedades por Ações.

De acordo com o Pronunciamento CPC 10(R1) - Pagamentos Baseados em Ações, a Companhia contabiliza a despesa correspondente às ações do Plano entre a data de outorga da opção e a data na qual as opções sejam exercidas, com base no valor justo das opções concedidas na data da outorga. Conforme o Pronunciamento CPC 10 (R1), as opções a serem concedidas e exercidas não gerarão qualquer efeito nas Demonstrações de Resultado da Companhia uma vez que a despesa será reconhecida durante o exercício de *vesting*.

A Companhia aprovou em 7 de maio de 2010, o 1º e 2º Programas; em 5 de dezembro de 2011 o 3º Programa; em 2 de abril de 2012 o 4º Programa e em 25 de março de 2013 o 5º Programa de outorga de opções de Compra de Ações de Emissão da Companhia e a alocação das mesmas para determinados executivos e empregados, com observância ao Plano de Opção de Compra aprovado na Assembleia Geral Extraordinária de 12 de novembro de 2009 e alterado na Assembleia Geral Extraordinária de 28 de abril de 2011. O quadro abaixo apresenta o total de ações objeto do 1º, 2º, 3º, 4º e 5º programas do Plano:

| <b>Programa do plano</b> | <b>Beneficiários</b>                             | <b>Total de ações de contratos de opção de compra</b> | <b>Preço de exercício - em reais</b> |
|--------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| 1º programa              | Executivos e empregados indicados pela diretoria | 3.486.679                                             | 9,00                                 |
| 2º programa              | Executivos e empregados indicados pela diretoria | 518.321                                               | 9,75                                 |
| 3º Programa              | Executivos e empregados indicados pela diretoria | 3.000.000                                             | 13,55                                |
| 4º Programa              | Executivos e empregados indicados pela diretoria | 115.958                                               | 16,80                                |
| 5º Programa              | Executivos e empregados indicados pela diretoria | 335.000                                               | 23,64                                |

## Notas Explicativas

### **Aliansce Shopping Centers S.A.**

#### **Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 30 de junho de 2015 Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

O preço de subscrição ou aquisição das ações para todos os Programas será corrigido mensalmente de acordo com a variação do IPC-DI divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, a partir da data de outorga.

As opções concedidas ao beneficiário somente poderão ser exercidas a partir de 1 ano da data de sua outorga e, a razão de 25% ao ano. Caso o beneficiário não exerça a opção ao fim de cada período de carência ou não a exerça na proporção autorizada durante o referido período, tais opções não exercidas serão adicionadas às opções que se tornarão exercíveis ao fim do período seguinte e poderão ser exercidas no futuro.

O prazo máximo para o exercício das opções outorgadas no âmbito de todos os Programas será de 5 anos contados da data de outorga das opções. Após o decurso deste prazo o beneficiário perderá o direito ao exercício da opção.

Conforme determina o pronunciamento Técnico CPC 10(R1)- Pagamento baseado em Ações, aprovado pela Deliberação CVM nº 562 de 2008, a Companhia iniciou o reconhecimento no resultado em junho de 2010, à medida que os serviços foram prestados em transações de pagamento baseado em ações e o efeito no resultado do período findo em 30 de junho de 2015, foi no montante de R\$ 2.152 (30 de junho de 2014: R\$ 2.349).

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 do 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.

**Notas Explicativas****Aliansce Shopping Centers S.A.**

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

| <b>Programas</b>                                 | <b>1º programa</b> | <b>2º programa</b> | <b>3º</b> |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------|
| Prazo de exercício                               | 07.05.2015         | 07.05.2015         |           |
| Quantidade de ações do programa                  | 3.486.679          | 518.321            |           |
| Preço de exercício em R\$                        | 9,00               | 9,75               |           |
| Preço de mercado na data da outorga em R\$       | 9,30               | 9,30               |           |
| Valor justo das opções em R\$                    | 3,02               | 2,73               |           |
| Volatilidade do preço da ação - % <sup>(1)</sup> | 39,16              | 39,16              |           |
| Taxa de retorno livre de risco - %               | 12,27              | 12,27              |           |
| Valor de mercado                                 | 10.520             | 1.415              |           |

(1) No caso do 1º e do 2º programa, a volatilidade foi determinada com base no preço de fechamento diário.

Em conformidade com o item 45 do CPC 10 (R1), encontra-se demonstrado abaixo a quantidade e o preço m para cada um dos seguintes grupos de opções:

**Grupos de opções**

Em circulação no início do período  
Outorgadas durante o período  
Com direito prescrito durante o período  
Exercidas durante o período (vide nota 3.(b))  
Em circulação no final do período  
  
Exercíveis no final do período

## Notas Explicativas

### Aliansce Shopping Centers S.A.

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

| <b>Programas</b>                          | <b>1º Programa</b> | <b>2º Programa</b> | <b>3º Programa</b> | <b>4º Programa</b> |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Data da outorga</b>                    | 07.05.2010         | 07.05.2010         | 05.12.2011         | 05.12.2011         |
| Fator de correção em 30.06.2015 - %       | 38,18              | 38,18              | 27,02              | 27,02              |
| Preço original de exercício em R\$        | 9,00               | 9,75               | 13,55              | 13,55              |
| <b>Em circulação no início do período</b> | 3.270.122          | 486.129            | 2.904.689          | 2.904.689          |
| Preço corrigido de exercício em R\$       | 12,44              | 13,47              | 17,21              | 17,21              |
| <b>Em circulação no final do período</b>  |                    |                    | 2.904.689          | 2.904.689          |
| Preço corrigido de exercício em R\$       |                    |                    | 17,21              | 17,21              |
| <b>Exercíveis no final do período</b>     |                    |                    | 2.154.689          | 2.154.689          |
| Preço corrigido de exercício em R\$       |                    |                    | 17,21              | 17,21              |

|                                                                             |         |         |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| ITR - Informações Trimestrais - 30/06/2015 - ALIANSCCE SHOPPING CENTERS S/A | 16.578  | 17.226  |
| Venda de ativos (1)                                                         |         |         |
| Despesas com mudança de marca (2)                                           | (1.498) |         |
| Despesas de serviços – Aliansce Mall e Mídia e Aliansce Service             | (2.016) | (1.872) |
| Outros                                                                      | (4.634) | (930)   |
|                                                                             | (8.148) | 13.776  |
|                                                                             |         | (777)   |
|                                                                             |         | 16.678  |

Versão : 4

## Notas Explicativas

(1) Montante refere-se, principalmente, ao resultado na conclusão da venda da subsidiária Degas, no valor de R\$ 11.362 na controladora e R\$ 10.620 no consolidado, e da loja C&A Feira de Santana, no valor de R\$ 5.780.

(2) Montante refere-se a despesa com mudança de marca do Shopping da Bahia.

### 30 Seguros

A Companhia e suas controladas adotam a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não foram objeto do escopo da auditoria, portanto não foram examinadas pelos auditores independentes.

Em 30 de junho de 2015, os shoppings em operação da Companhia estavam segurados de forma equivalente nos seguintes montantes:

- Responsabilidade civil geral - Os shopping centers da Companhia possuem seguro de responsabilidade civil geral, onde a Companhia acredita cobrir os riscos envolvidos em sua atividade. As apólices referem-se a quantias pelas quais a Companhia pode vir a ser responsáveis civilmente, em sentença judicial transitada em julgado ou em acordo de modo expresse pela seguradora, no que diz respeito às reparações por danos causados a terceiros.
- Cobertura e importâncias seguradas:
- Operações com Shopping Centers - R\$ 798.599 de importância segurada com franquia de R\$ 10.000 (incluindo sinistro ocasionado por incêndio);
- Danos morais nas operações com Shopping Centers: R\$ 33.000 de importância segurada com franquia de 10% do valor indenizado com mínimo de R\$ 5.
- A maior parte dos shopping centers da Companhia possuía apólices de seguro contratadas com cobertura para danos morais, que a Companhia considerava cobrir os riscos envolvidos em sua atividade.

\* \* \*

## Notas Explicativas

### **Aliansce Shopping Centers S.A.**

**Notas explicativas da administração  
às informações trimestrais em 30 de junho de 2015**  
Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **Conselho de Administração**

Delcio Lage Mendes - Presidente  
Renato Feitosa Rique – Conselheiro  
Graeme McAllister Eadie – Conselheiro  
Peter Ballon – Conselheiro  
Carlos Alberto Vieira - Conselheiro independente  
Bruno de Godoy Garcia - Conselheiro independente  
Rafael Sales Guimarães - Conselheiro independente

#### **Conselho Fiscal**

Marcelo da Silveira Ferreira - Membro Efetivo  
Ricardo Scalzo - Membro Efetivo  
Reginaldo Ferreira Alexandre - Membro Efetivo  
João Afonso da Silveira de Assis - Membro Suplente  
Newton Souza Junior - Membro Suplente  
Mário Cordeiro Filho - Membro Suplente

#### **Diretoria**

Renato Feitosa Rique - Diretor Presidente  
Henrique C. Cordeiro Guerra Neto - Diretor executivo e de relações com investidores  
Renato Ribeiro de Andrade Botelho - Diretor financeiro  
Delcio Lage Mendes - Diretor de operações  
Paula Guimarães Fonseca - Diretora jurídica  
Ewerton Espínola Visco - Diretor

Mariana Barbosa Gomes da Silva  
Contador  
CRC-RJ 094602/O-0

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas

Aliansce Shopping Centers S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Aliansce Shopping Centers S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade 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 nenhum 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 aplicável à elaboração das 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 nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do Valor Adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela 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 de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 6 de agosto de 2015

PricewaterhouseCoopers

Audidores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 "F" RJ

Maria Salete Garcia Pinheiro

Contadora CRC 1RJ048568/O-7

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

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que reviu, discutiu e concorda com as Demonstrações Financeiras do Trimestre findo em 30 de junho de 2015.

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

Em observância às disposições da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que reviu, discutiu e concorda com as opiniões expressas no parecer emitido pela PricewaterhouseCoopers relativo às Demonstrações Financeiras relativo ao trimestre findo em 30 de junho de 2015.

**Motivos de Reapresentação**

| <b>Versão</b> | <b>Descrição</b>                                                                                                                                    |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2             | Alteração no somatório do Balanço Patrimonial do Comentário de Desempenho da Companhia.                                                             |
| 3             | Correção do resultado financeiro societário do ano de 2015 presente no Comentário de Desempenho.                                                    |
| 4             | Abertura por natureza da reserva de lucros presentes no balanço patrimonial Individual e Consolidado, sem alteração do saldo do Patrimônio Líquido. |