

# **Informações Trimestrais - ITR**

## **BR Malls Participações S.A.**

30 de junho de 2014  
com Relatório dos Auditores Independentes sobre as  
Informações Trimestrais

# **BR Malls Participações S.A.**

Informações trimestrais - ITR

30 de junho de 2014

## Índice

Relatório dos auditores independentes sobre as informações trimestrais .....	1
Informações trimestrais revisadas	
Balanços patrimoniais da controladora e consolidado .....	3
Demonstrações dos resultados da controladora e consolidado .....	5
Demonstrações dos resultados abrangentes da controladora e consolidado .....	7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido da controladora .....	8
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido do consolidado .....	9
Demonstrações dos fluxos de caixa da controladora e consolidado .....	10
Demonstrações dos valores adicionados da controladora e consolidado .....	11
Notas explicativas às informações trimestrais .....	12

## **Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR**

Aos  
Acionistas, Conselheiros e Diretores da  
**BR Malls Participações S.A.**  
Rio de Janeiro - RJ

### **Introdução**

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da BR Malls Participações S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

### **Alcance da revisão**

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

### **Conclusão sobre as informações intermediárias individuais**

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

### **Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas**

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

### **Outros assuntos**

#### **Demonstrações do valor adicionado**

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 04 de agosto de 2014.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.  
CRC - 2SP 015.199/O-6 - F - RJ

Roberto Martorelli  
Contador CRC - 1RJ 106.103/O-0

## BR Malls Participações S.A.

### Balancos patrimoniais

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro 2013

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	769	1.604	58.137	70.509
Títulos e valores mobiliários (Nota 5)	10.912	4.231	631.223	319.696
Contas a receber (Nota 7.1)	49.197	35.753	240.039	320.499
Instrumentos derivativos (Nota 4.1 (b))	25.165	34.792	39.232	54.674
Tributos a recuperar (Nota 8)	41.990	45.056	104.990	100.701
Adiantamentos	5.154	4.744	34.694	32.430
Outros valores a receber (Nota 7.2)	25.514	25.592	53.955	42.651
Despesas antecipadas	577	456	4.443	2.250
	<b>159.278</b>	<b>152.228</b>	<b>1.166.713</b>	<b>943.410</b>
Não circulante				
Contas a receber (Nota 7.1)	13.515	12.949	178.757	177.501
Depósitos e cauções (Nota 18)	182	161	46.967	45.695
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 9)	2.365	2.028	74.548	82.117
Instrumentos derivativos (Nota 4.1 (b))	19.877	30.854	176.157	245.049
Adiantamento para futuro aumento de capital (Nota 10)	111.052	71.913	40.897	33.859
Débitos de controladas e coligadas (Nota 10)	28.151	105.136	2.785	5.210
Outros valores a receber (Nota 7.2)	13.636	14.253	28.510	26.190
	<b>188.778</b>	<b>237.294</b>	<b>548.621</b>	<b>615.621</b>
Investimentos (Nota 11)	9.969.029	9.737.711	589.154	584.266
Propriedades para investimento (Nota 13)	1.642.071	1.609.635	16.953.243	16.651.002
Imobilizado	9.984	10.191	9.987	10.191
				16.360
Intangível	21.316	14.317	23.541	
Diferido	1.852	2.146	-	-
	<b>11.644.252</b>	<b>11.374.000</b>	<b>17.575.925</b>	<b>17.261.819</b>
	<b>11.833.030</b>	<b>11.611.294</b>	<b>18.124.546</b>	<b>17.877.440</b>
Total do ativo	<b>11.992.308</b>	<b>11.763.522</b>	<b>19.291.259</b>	<b>18.820.850</b>

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Passivo				
Circulante				
Contas a pagar (Nota 14)	9.485	4.443	72.550	84.892
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	443.729	465.727	614.273	766.580
Impostos e contribuições a recolher (Nota 8)	3.289	4.966	56.492	64.071
Salários e encargos sociais	15.691	25.343	30.424	69.169
Dividendos a pagar (Nota 20(g))	-	144.535	-	144.535
Impostos e contribuições - parcelamentos (Nota 16)	-	-	20.186	19.871
Adiantamentos de clientes	4.406	4.224	11.232	6.028
Obrigações a pagar por aquisição de shopping (Nota 17)	49.834	48.007	176.427	167.982
Receita diferida (Nota 19)	2.706	2.737	45.771	55.529
Instrumentos derivativos (Nota 4.1(b))	15.265	6.716	21.756	9.168
Outros	8.433	8.423	3.361	9.303
	<b>552.838</b>	715.121	<b>1.052.472</b>	1.397.128
Não circulante				
Contas a pagar (Nota 14)	2.931	3.413	2.931	3.413
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	1.424.876	1.372.906	4.313.455	3.956.500
Provisão para contingências (Nota 18)	4.158	2.384	65.764	64.536
Impostos e contribuições - parcelamentos (Nota 16)	-	-	76.445	80.016
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 9)	121.315	104.006	3.399.681	3.280.145
Obrigações a pagar por aquisição de shopping (Nota 17)	4.357	48.272	182.659	222.903
Instrumentos derivativos (Nota 4.1(b))	149.912	204.688	199.335	257.616
Receita diferida (Nota 19)	7.187	7.486	88.134	90.927
Empréstimos de empresas ligadas (Nota 10)	527.206	519.034	5.217	382
Outros valores a pagar	-	-	-	28
	<b>2.241.942</b>	2.262.189	<b>8.333.621</b>	7.956.466
Patrimônio líquido (Nota 20)				
Capital social	4.331.619	4.293.342	4.331.619	4.293.342
Custos com captação de recursos	(50.727)	(50.727)	(50.727)	(50.727)
Ações em tesouraria	(20.573)	(20.573)	(20.585)	(20.585)
Reserva de capital	111.566	91.017	121.864	101.315
Reservas de lucros	4.473.153	4.473.153	4.466.774	4.466.774
Lucros acumulados	352.490	-	352.490	-
	<b>9.197.528</b>	8.786.212	<b>9.201.435</b>	8.790.119
Participação dos acionistas não controladores	-	-	703.731	677.137
	<b>9.197.528</b>	8.786.212	<b>9.905.166</b>	9.467.256
Total do passivo e patrimônio líquido	<b>11.992.308</b>	11.763.522	<b>19.291.259</b>	18.820.850

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

## BR Malls Participações S.A.

### Demonstrações dos resultados

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Em milhares de reais)

	Controladora			
	01/04/2014 a 30/06/2014	01/04/2013 a 30/06/2013	01/01/2014 a 30/06/2014	01/01/2013 a 30/06/2013
Receita líquida de aluguéis e serviços (Nota 22)	<b>26.435</b>	26.200	<b>52.026</b>	49.894
Custos de aluguéis e serviços (Nota 23)	<b>(818)</b>	(723)	<b>(1.979)</b>	(1.477)
Lucro bruto de aluguéis e serviços	<b>25.617</b>	25.477	<b>50.047</b>	48.417
Receitas/(despesas) operacionais				
Despesas comerciais	<b>(5.121)</b>	(5.751)	<b>(11.306)</b>	(12.043)
Despesas administrativas (Nota 24)	<b>(13.048)</b>	(11.824)	<b>(24.784)</b>	(23.586)
Variação do valor justo de propriedade para Investimento	<b>37.207</b>	12.215	<b>37.207</b>	12.215
Outras receitas operacionais	<b>42</b>	56	<b>2.148</b>	103
Lucro antes da equivalência patrimonial, do resultado financeiro e dos tributos	<b>44.697</b>	20.173	<b>53.312</b>	25.106
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 11)	<b>291.627</b>	316.651	<b>401.464</b>	402.256
Resultado financeiro (Nota 25)				
Receitas financeiras	<b>69.988</b>	157.280	<b>167.855</b>	277.570
Despesas financeiras	<b>(91.810)</b>	(303.746)	<b>(253.169)</b>	(454.459)
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	<b>314.502</b>	190.358	<b>369.462</b>	250.473
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes	-	-	-	-
Diferidos	<b>(15.763)</b>	(5.713)	<b>(16.972)</b>	(6.443)
Lucro líquido do período	<b>298.739</b>	184.645	<b>352.490</b>	244.030
Atribuível a				
Acionistas da Companhia	<b>298.739</b>	184.645	<b>352.490</b>	244.030
Participação dos não controladores	-	-	-	-
Lucro líquido do período	<b>298.739</b>	184.645	<b>352.490</b>	244.030
Lucro por ação atribuível aos acionistas da Companhia durante o período (expresso em R\$ por ação)			<b>352.490</b>	244.030
Lucro básico por ação (Nota 21 (a))			<b>0,77</b>	0,53
Lucro diluído por ação (Nota 21 (b))			<b>0,76</b>	0,53

## BR Malls Participações S.A.

Demonstrações dos resultados--Continuação

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Em milhares de reais)

	Consolidado			
	01/04/2014 a 30/06/2014	01/04/2013 a 30/06/2013	01/01/2014 a 30/06/2014	01/01/2013 a 30/06/2013
Receita líquida de aluguéis e serviços (Nota 22)	<b>317.052</b>	301.779	<b>625.521</b>	579.417
Custos de aluguéis e serviços (Nota 23)	<b>(24.348)</b>	(24.823)	<b>(52.365)</b>	(51.272)
Lucro bruto de aluguéis e serviços	<b>292.704</b>	276.956	<b>573.156</b>	528.145
Receitas/(despesas) operacionais				
Despesas comerciais	<b>(10.152)</b>	(10.791)	<b>(21.864)</b>	(21.191)
Despesas administrativas (Nota 24)	<b>(32.827)</b>	(32.780)	<b>(70.297)</b>	(67.290)
Variação do valor justo de propriedade para Investimento	<b>321.902</b>	301.347	<b>321.902</b>	301.347
Outras receitas operacionais	<b>511</b>	1.481	<b>7.391</b>	2.957
Lucro antes da equivalência patrimonial, do resultado financeiro e dos tributos	<b>572.138</b>	536.213	<b>810.288</b>	743.968
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 11)	<b>23.622</b>	38.733	<b>31.936</b>	46.937
Resultado financeiro (Nota 25)				
Receitas financeiras	<b>161.701</b>	218.838	<b>389.687</b>	520.267
Despesas financeiras	<b>(257.682)</b>	(383.704)	<b>(603.326)</b>	(812.136)
Lucro antes dos tributos sobre o lucro	<b>499.779</b>	410.080	<b>628.585</b>	499.036
Imposto de renda e contribuição social (Nota 8)				
Correntes	<b>(27.934)</b>	(24.897)	<b>(100.663)</b>	(49.273)
Diferidos	<b>(137.167)</b>	(176.976)	<b>(126.986)</b>	(170.295)
Lucro líquido do período	<b>334.678</b>	208.207	<b>400.936</b>	279.468
Atribuível a				
Acionistas da Companhia	<b>298.739</b>	184.645	<b>352.490</b>	244.030
Participação dos não controladores	<b>35.939</b>	23.562	<b>48.446</b>	35.438
Lucro líquido do período	<b>334.678</b>	208.207	<b>400.936</b>	279.468

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

## BR Malls Participações S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013

(Em milhares de reais)

	<b>Controladora</b>			
	<b>01/04/2014 a 30/06/2014</b>	<b>01/04/2013 a 30/06/2013</b>	<b>01/01/2014 a 30/06/2014</b>	<b>01/01/2013 a 30/06/2013</b>
Lucro líquido do período	<b>298.739</b>	184.645	<b>352.490</b>	244.030
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Total do resultado abrangente do período	<b>298.739</b>	184.645	<b>352.490</b>	244.030
Atribuível a				
Acionistas da Companhia	<b>298.739</b>	184.645	<b>352.490</b>	244.030
Participação dos não controladores	-	-	-	-
	<b>298.739</b>	184.645	<b>352.490</b>	244.030
	<b>Consolidado</b>			
	<b>01/04/2014 a 30/06/2014</b>	<b>01/04/2013 a 30/06/2013</b>	<b>01/01/2014 a 30/06/2014</b>	<b>01/01/2013 a 30/06/2013</b>
Lucro líquido do período	<b>334.678</b>	208.207	<b>400.936</b>	279.468
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Total do resultado abrangente do período	<b>334.678</b>	208.207	<b>400.936</b>	279.468
Atribuível a				
Acionistas da Companhia	<b>298.739</b>	184.645	<b>352.490</b>	244.030
Participação dos não controladores	<b>35.939</b>	23.562	<b>48.446</b>	35.438
	<b>334.678</b>	208.207	<b>400.936</b>	279.468

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

## BR Malls Participações S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido (Controladora)  
 Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013  
 (Em milhares de reais)

	Controladora								
	Capital social	Custo com captação de recursos	Ações em tesouraria	Reserva de capital	Reserva legal	Reservas de lucros Retenção de lucros	Lucros a realizar	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2012	3.459.212	(50.727)	-	49.269	184.995	4.063.625	478.525	-	8.184.899
Aumento e integralização de capital	834.065	-	-	-	-	(789.407)	-	-	44.658
Opções outorgadas reconhecidas	-	-	-	21.067	-	-	-	-	21.067
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	244.030	244.030
<b>Saldos em 30 de junho de 2013</b>	<b>4.293.277</b>	<b>(50.727)</b>	<b>-</b>	<b>70.336</b>	<b>184.995</b>	<b>3.274.218</b>	<b>478.525</b>	<b>244.030</b>	<b>8.494.654</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2013	4.293.342	(50.727)	(20.573)	91.017	218.994	3.758.682	495.477	-	8.786.212
Integralização de capital (Nota 20 (a))	38.277	-	-	-	-	-	-	-	38.277
Opções outorgadas reconhecidas (Nota 28)	-	-	-	20.549	-	-	-	-	20.549
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	352.490	352.490
<b>Saldos em 30 de junho de 2014</b>	<b>4.331.619</b>	<b>(50.727)</b>	<b>(20.573)</b>	<b>111.566</b>	<b>218.994</b>	<b>3.758.682</b>	<b>495.477</b>	<b>352.490</b>	<b>9.197.528</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

## BR Malls Participações S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido (Consolidado)  
 Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013  
 (Em milhares de reais)

	Consolidado										
	Capital social	Custo com captação de recursos	Ações em tesouraria	Reserva de capital	Reservas de lucros			Lucros acumulados	Total	Participação dos não-controladores	Total do patrimônio líquido
				Reserva legal	Retenção de lucros	Lucros a realizar					
Saldos em 31 de dezembro de 2012	3.459.212	(50.727)	(12)	59.567	184.995	4.057.246	478.525	-	8.188.806	626.151	8.814.957
Aumento e integralização de capital	834.065	-	-	-	-	(789.407)	-	-	44.658	-	44.658
Opções outorgadas reconhecidas	-	-	-	21.067	-	-	-	-	21.067	-	21.067
Ações em tesouraria	-	-	(10.877)	-	-	-	-	-	(10.877)	-	(10.877)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	244.030	244.030	35.438	279.468
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.693)	(15.693)
Saldos em 30 de junho de 2013	4.293.277	(50.727)	(10.889)	80.634	184.995	3.267.839	478.525	244.030	8.487.684	645.896	9.133.580
Saldos em 31 de dezembro de 2013	4.293.342	(50.727)	(20.585)	101.315	218.994	3.752.303	495.477	-	8.790.119	677.137	9.467.256
Integralização de capital (Nota 20 (a))	38.277	-	-	-	-	-	-	-	38.277	-	38.277
Opções outorgadas reconhecidas	-	-	-	20.549	-	-	-	-	20.549	-	20.549
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	352.490	352.490	48.446	400.936
Dividendos pagos aos acionistas não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.852)	(21.852)
Saldos em 30 de junho de 2014	4.331.619	(50.727)	(20.585)	121.864	218.994	3.752.303	495.477	352.490	9.201.435	703.731	9.905.166

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

## BR Malls Participações S.A.

### Demonstrações dos fluxos de caixa Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013 (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Fluxo de caixa operacional				
Lucro líquido do período atribuído aos acionistas da companhia	352.490	244.030	352.490	244.030
Ajustes				
Depreciações e amortizações	736	580	5.304	5.128
Atualização de empréstimos e financiamentos	103.262	100.638	187.812	285.074
Rendimento de títulos e valores mobiliários	(1.478)	(4.490)	(34.054)	(23.125)
Ajuste de linearização da receita e ajuste a valor presente	(1.877)	(1.528)	(24.025)	(27.691)
Ajuste do plano de opções outorgadas	20.549	21.067	20.549	21.067
Ajuste a valor justo e resultado com derivativos	13.481	15.104	26.204	30.321
Imposto de renda e contribuição social diferidos	16.972	6.443	126.986	170.295
Variação do valor justo de propriedade para investimento	(37.207)	(12.215)	(321.902)	(301.347)
Ganho na venda de propriedade para investimento	(2.123)	-	(10.329)	-
Equivalência patrimonial	(401.464)	(402.256)	(31.936)	(46.937)
Participação de não controladores	-	-	48.446	35.438
Outros	2.138	2.432	8.914	7.879
Lucro (prejuízo) líquido ajustado	65.479	(30.195)	354.459	400.132
Variações no capital circulante				
Variação dos ativos e passivos operacionais				
Contas a receber	(14.602)	15.388	83.125	31.477
Impostos a recuperar	3.065	(592)	(4.289)	(27.353)
Adiantamentos	(413)	476	(2.264)	(1.002)
Despesas antecipadas	(121)	36	(2.193)	(344)
Depósitos e cauções	(21)	(70)	(1.272)	(3.096)
Instrumentos financeiros	(39.104)	72.600	12.434	(25.748)
Fornecedores	4.560	582	(12.826)	(7.129)
Impostos e contribuições a recolher	(1.676)	(419)	105.650	69.489
Salários e encargos sociais	(9.652)	(14.258)	(38.745)	(19.106)
Adiantamento de clientes	183	509	5.204	(8.121)
Receita diferida	-	(313)	(1.362)	2.252
Provisão para contingências	1.773	274	1.228	(42.582)
Outros	1.004	43.491	(19.586)	(20.553)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	(116.366)	(14.547)
Fluxo de caixa gerado (usado) pelas operações	10.475	87.509	363.197	333.769
Fluxo de caixa de investimentos				
Compra/venda de títulos e valores mobiliários	(5.204)	(126.814)	(277.474)	(104.085)
Venda (aquisição) dos ativos imobilizado e intangível	(7.528)	230	(12.282)	(4.138)
Aquisição e construção de propriedades para investimento	(47.289)	(62.774)	(220.568)	(291.658)
Venda de propriedade para investimento	12.095	-	218.760	-
Adiantamento para futuro aumento de capital em subsidiária	(39.140)	(22.642)	(7.038)	15.030
Aumento de capital nas controladas	-	(89.596)	-	(17.399)
Juros sobre capital próprio	18.000	20.000	-	-
Operação com partes relacionadas	85.157	1.179	7.260	(4.986)
Dividendos recebidos	152.147	-	27.048	15.695
Fluxo de caixa gerado (usado) nas atividades de investimento	168.238	(280.417)	(264.294)	(391.541)
Fluxo de caixa de financiamentos				
Obtenção de empréstimos	-	386.451	394.034	439.480
Pagamento de empréstimos	(73.290)	(24.924)	(377.199)	(504.261)
Venda de ações em tesouraria	-	-	-	(10.877)
Aumento de capital	38.277	44.658	38.277	44.658
Dividendos pagos	(144.535)	(215.501)	(144.535)	(215.501)
Pagamento de dividendos a acionistas não controladores	-	-	(21.852)	(15.693)
Fluxo de caixa gerado (usado) pelas atividades de financiamento	(179.548)	190.684	(111.275)	(262.194)
Fluxo de caixa	(835)	(2.224)	(12.372)	(319.966)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.604	2.869	70.509	349.144
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	769	645	58.137	29.178
Variação no caixa	(835)	(2.224)	(12.372)	(319.966)

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

## BR Malls Participações S.A.

Demonstrações dos valores adicionados  
Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2014 e 2013  
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Receitas	<b>65.681</b>	64.855	<b>812.737</b>	805.380
Receita de serviços	<b>57.152</b>	54.848	<b>676.924</b>	628.136
Provisão para devedores duvidosos - reversão/ (constituição)	<b>2.138</b>	966	<b>8.913</b>	4.101
Outras receitas (despesas) operacionais	<b>2.148</b>	103	<b>7.391</b>	2.957
Receitas relativas à construção de ativos próprios	<b>4.243</b>	8.938	<b>119.509</b>	170.186
Insumos adquiridos de terceiros	<b>(15.330)</b>	(20.742)	<b>(183.744)</b>	(249.634)
Insumos, e serviços de terceiros para construção de ativos próprios	<b>(544)</b>	(7.801)	<b>(109.621)</b>	(165.624)
Custos de serviços	<b>(1.979)</b>	(1.477)	<b>(38.810)</b>	(37.364)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	<b>(12.807)</b>	(11.464)	<b>(35.313)</b>	(46.646)
Valor adicionado bruto	<b>50.351</b>	44.113	<b>628.993</b>	555.746
Retenções	<b>(736)</b>	(580)	<b>(5.304)</b>	(5.128)
Depreciação e amortização	<b>(736)</b>	(580)	<b>(5.304)</b>	(5.128)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	<b>49.615</b>	43.533	<b>623.689</b>	550.618
Valor adicionado recebido em transferência	<b>606.526</b>	692.041	<b>743.525</b>	868.551
Resultado de equivalência patrimonial	<b>401.464</b>	402.256	<b>31.936</b>	46.937
Receitas financeiras	<b>167.855</b>	277.570	<b>389.687</b>	520.267
Ajuste valor justo da propriedade para Investimento	<b>37.207</b>	12.215	<b>321.902</b>	301.347
Valor adicionado total a distribuir	<b>656.141</b>	735.574	<b>1.367.214</b>	1.419.169
Distribuição do valor adicionado	<b>656.141</b>	735.574	<b>1.367.214</b>	1.419.169
Pessoal e encargos	<b>28.092</b>	25.290	<b>78.750</b>	55.903
Salários e encargos	<b>4.182</b>	1.418	<b>35.985</b>	23.064
Pró-labore	<b>53</b>	21	<b>1.943</b>	750
Remuneração direta	<b>272</b>	132	<b>9.985</b>	4.806
Benefícios	<b>53</b>	22	<b>1.906</b>	463
Contribuições previdenciárias	<b>80</b>	41	<b>2.904</b>	400
FGTS	<b>15</b>	2	<b>838</b>	1.476
Rescisão	<b>10</b>	13	<b>116</b>	73
Pessoal Shoppings	<b>3.699</b>	1.187	<b>18.293</b>	15.096
Comissões de vendas	<b>2.497</b>	2.805	<b>3.042</b>	3.129
Participação nos lucros	<b>864</b>	-	<b>19.174</b>	8.643
Opções outorgadas	<b>20.549</b>	21.067	<b>20.549</b>	21.067
Impostos, taxas e contribuições	<b>22.390</b>	11.795	<b>284.202</b>	271.662
Juros sobre dívidas	<b>253.169</b>	454.459	<b>603.326</b>	812.136
Participação de não controladores	-	-	<b>48.446</b>	35.438
Lucros retidos do período	<b>352.490</b>	244.030	<b>352.490</b>	244.030

As notas explicativas são parte integrante das informações trimestrais - ITR.

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 30 de junho de 2014

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

### **1. Informações sobre o Grupo**

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

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

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

A emissão dessas informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia foi autorizada pela Administração em 4 de agosto de 2014.

A seguir, apresentamos um resumo das atividades das subsidiárias que sofreram alguma modificação durante o trimestre findo em 30 de junho de 2014:

#### **a) Alienação da participação no Big Shopping**

Em 8 de abril de 2014, a Companhia realizou a venda de sua participação integral no Big Shopping (13%) por R\$11.400. O recebimento será realizado em 24 parcelas mensais corrigidas por IPCA + 2% ao ano.

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 30 de junho de 2014

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

### **1. Informações sobre o Grupo--Continuação**

#### b) Reestruturação societária

A Companhia iniciou durante o segundo trimestre de 2014, um processo de reestruturação societária, visando a simplificação de sua estrutura organizacional e a redução de custos administrativos e operacionais. Como parte desse processo, realizou em 1º de maio de 2014, as seguintes incorporações de empresas sobre controle comum:

- A Piracicaba Malls Participações Ltda. foi incorporada por sua controladora direta Empresa Indústria IV Ltda. A participação que a Piracicaba Mall Participações Ltda detinha no shopping Piracicaba de 15,35% foi transferida para a Empresa Patrimonial Industrial IV Ltda;
- A Mídia Central Ltda. foi incorporada por sua controladora direta Center Shopping S.A. Na data da incorporação, a Mídia Central Ltda. não detinha participação direta em shoppings;
- A Br Malls Desenvolvimento e Participações Ltda. foi incorporada pela Br Malls Serviços Compartilhados Ltda. Na data da incorporação, a Br Malls Desenvolvimento e Participações Ltda. não detinha participação direta em shoppings; e
- A SPE Vila Velha Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda. foi incorporada por sua controladora direta EDRJ113 Participações Ltda. Na data da incorporação, a SPE Vila Velha Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda. não detinha participação direta em shoppings.

A Companhia apresenta excesso de passivos circulantes sobre ativos circulantes, no balanço patrimonial da controladora no montante de R\$ 393.560, no período findo em 30 de junho de 2014. Em conexão com a preparação dessas demonstrações financeiras, a Administração efetuou análises e concluiu não existirem evidências de incertezas sobre a obtenção de recursos para regularizar o equilíbrio financeiro do excesso do passivo circulante, visto que a gestão de capital da Companhia é feita de forma consolidada.

As operações das demais subsidiárias não sofreram qualquer modificação durante o semestre findo em 30 de junho de 2014 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### **2. Resumo das principais políticas contábeis**

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

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

Na elaboração das informações trimestrais foram adotados princípios e práticas contábeis consistentes com os divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013, publicadas na imprensa oficial em 13 de março de 2014 e com os princípios e práticas contábeis emitidos pelo CPC e regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Estas informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013, uma vez que seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquela demonstração financeira.

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

As políticas e normas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras consolidadas não sofreram qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### **3. Estimativas e julgamentos contábeis críticos**

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

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

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

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

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

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 4. Gestão de risco financeiro

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

#### 4.1. Fatores de risco financeiro

##### a) Risco de liquidez

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

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

	Em 30 de junho de 2014 (Consolidado)					Total
	2014	2015	2016	2017	Acima de 5 anos	
Empréstimos e financiamentos	537.901	340.059	910.810	358.634	4.851.296	6.998.700
Contas a pagar	72.550	2.931	-	-	-	75.481
Impostos e contribuições - parcelamentos	20.186	6.880	8.409	14.525	46.631	96.631
Obrigações a pagar por aquisição de shopping	132.277	53.239	8.688	9.730	284.187	488.121

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação  
Em 30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

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

##### b) Derivativos

As tabelas a seguir demonstram a posição consolidada dos derivativos da Companhia em 30 de junho de 2014 e em 31 de dezembro de 2013:

Em 30 de junho de 2014								
Operação de swap	Ativo/passivo	Entidade	Vencimento	Valor de referência (nocial)	Posição na curva ativa	Posição na curva passiva	Valor justo diferencial a receber (pagar)	Curva diferencial a receber (pagar)
Financiamento Itaú BBA	TR +11,16% x IGP-M + 7,75%	Proffito Holding	15/10/2021	65.553	110.864	127.541	(23.490)	(16.677)
Financiamento Santander	TR + 11% x IGP-M + 8,30%	SPE Xangai Participações	01/08/2019	68.334	1.429	1.665	(26.703)	(236)
Financiamento Itaú BBA	TR +9,80% x IPCA + 6,25%	SPE Monza	28/11/2022	82.101	74.529	77.720	(5.721)	(3.191)
Financiamento BTG Pactual	TR + 10% x 93,95 % CDI	SPE Sfida	23/12/2019	23.366	23.921	23.411	1.418	510
							(54.496)	(19.594)
Títulos de crédito perpétuo	USD + 8,5 % x 13,49%	BR Malls Inter. Finance	17/01/2018	363.143	395.922	386.020	66.871	9.902
Títulos de crédito perpétuo*	USD + 8,5% x JPY + 6,20%	BR Malls Inter. Finance	15/01/2016	382.605	515.665	420.663	102.059	95.002
Títulos de crédito perpétuo	LB6 M USD + 1,78% x 105% CDI	BR Malls Participações S.A.	08/12/2014	100.000	123.356	100.600	24.312	22.756
Títulos de crédito perpétuo**	USD + 8,5% x 98,5% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	520.191	-	-	(7.430)	-
Títulos de crédito perpétuo***	USD + 8,5% x 114,95% CDI	BR Malls Participações S.A.	20/01/2020	891.000	-	-	(9.593)	-
Títulos de crédito perpétuo	JPY + 1,0941% x USD + 1,25%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	382.605	959	1.337	(3.055)	(378)
Títulos de crédito perpétuo*	JPY + 6,20% x USD + 8,5%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	382.605	420.663	515.665	(102.059)	(95.002)
Títulos de crédito perpétuo	USD + 9,75% x 99,15% CDI	BR Malls Participações S.A.	14/01/2016	382.605	10.564	8.155	20.730	2.409
Títulos de crédito perpétuo	7,56% x USD	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	375.802	384.982	(18.332)	(9.180)
Títulos de crédito perpétuo	5,93% x 72,45% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	373.072	375.124	(24.709)	(2.052)
							48.794	23.457
							(5.702)	3.863

\* Swaps com efeito nulo no consolidado.

\*\* Swap com data de início em 15.01.2016.

\*\*\* Swap com data de início em 19.01.2018.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação  
Em 30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

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

##### b) Derivativos--Continuação

31 de dezembro de 2013								
Operação de swap	Ativo/passivo	Entidade	Vencimento	Valor de referência (nocial)	Posição na curva ativa	Posição na curva passiva	Valor justo diferencial a receber (pagar)	Curva diferencial a receber (pagar)
Financiamento Itaú BBA	TR +11,16% x IGP-M + 7,75%	Proffito Holding	15/10/2021	<b>92.500</b>	113.317	127.873	(23.779)	(14.556)
Financiamento Santander	TR + 11% x IGP-M + 8,30 %	SPE Xangai Participações	01/08/2019	<b>94.643</b>	1.443	1.638	(26.326)	(195)
Financiamento Itaú BBA	TR +9,80% x IPCA + 6,25%	SPE Monza	28/11/2022	<b>82.101</b>	77.118	78.698	(5.275)	(1.580)
Financiamento BTG Pactual	TR + 10% x 93,95 % CDI	SPE Sfida	23/12/2019	<b>32.000</b>	25.467	24.988	1.128	479
							<u>(54.252)</u>	<u>(15.852)</u>
Títulos de crédito perpétuo	USD + 8,5 % x 13,49%	BR Malls Inter. Finance	17/01/2018	<b>368.200</b>	422.944	385.867	110.749	37.077
Títulos de crédito perpétuo*	USD + 8,5% x JPY + 6,20%	BR Malls Inter. Finance	15/01/2016	<b>382.605</b>	548.815	433.190	122.200	115.625
Títulos de crédito perpétuo	LB6 M USD + 1,78% x 105% CDI	BR Malls Participações S.A.	08/12/2014	<b>100.000</b>	131.512	100.585	32.353	30.927
Títulos de crédito perpétuo**	USD + 8,5% x 98,5% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	<b>520.191</b>	-	-	(6.882)	-
Títulos de crédito perpétuo***	USD + 8,5% x 114,95% CDI	BR Malls Participações S.A.	20/01/2020	<b>891.000</b>	-	-	(5.564)	-
Títulos de crédito perpétuo	JPY + 1,0941% x USD + 1,25%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	<b>382.605</b>	999	1.434	(4.524)	(435)
Títulos de crédito perpétuo*	JPY + 6,20% x USD + 8,5%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	<b>382.605</b>	433.190	548.815	(122.199)	(115.625)
Títulos de crédito perpétuo	USD + 9,75% x 99,15% CDI	BR Malls Participações S.A.	14/01/2016	<b>382.605</b>	11.311	7.446	33.293	3.865
Títulos de crédito perpétuo	7,56% x USD	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	<b>364.648</b>	375.878	411.376	(41.216)	(35.498)
Títulos de crédito perpétuo	5,93% x 72,45% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	<b>364.648</b>	373.132	373.776	(31.019)	(644)
							<u>87.191</u>	<u>35.292</u>
							<u>32.939</u>	<u>19.440</u>

\* Swaps com efeito nulo no consolidado.

\*\* Swap com data de início em 15.01.2016.

\*\*\* Swap com data de início em 19.01.2018.

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

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

##### c) Análise de sensibilidade

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia e o efeito caixa das operações em aberto em 30 de junho de 2014:

Operação	Risco	Cenário provável	Ganho (perda)	Cenário possível (25%)	Ganho (perda)	Cenário remoto (50%)
Dólar x CDI	Aumento da taxa do CDI	48.794	(33.187)	15.607	(68.098)	(19.304)
TR x IGP-M	Aumento da taxa IGP-M	(50.193)	(12.720)	(62.913)	(25.441)	(75.634)
TR x CDI	Aumento da taxa do CDI	1.418	(1.869)	(451)	(3.738)	(2.320)
TR x IPCA	Aumento da taxa do IPCA	(5.721)	1.983	(3.738)	(7.476)	(13.197)
		<b>(5.702)</b>	<b>(45.793)</b>	<b>(51.495)</b>	<b>(104.753)</b>	<b>(110.455)</b>

Operação	Vencimento (meses)	Mercado atual (%)	Mercado possível (%)	Mercado remoto (%)
Dólar x CDI	68	87,61	65,71	43,81
TR x IGP-M	75	6,07	4,55	3,04
TR x CDI	67	96,99	72,74	48,50
TR x IPCA	102	5,82	4,37	2,91

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

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia em dolares norte-americanos em 30 de junho de 2014:

Instrumentos	Exposição em 30/06/2014	Risco	Consolidado					
			Cenário provável	Ganho (perda)	Cenário possível (Δ de 25%)	Ganho (perda)	Cenário remoto (Δ de 50%)	Ganho (perda)
Instrumentos financeiros								
Passivos em USD (Perpetual Bond)	(927.155)	Valorização do USD	(900.639)	26.516	(1.158.944)	(231.789)	(1.390.733)	(463.578)
SWAP cambial	48.794		48.794	-	159.616	110.821	181.435	132.641
	<b>(878.361)</b>		<b>(851.845)</b>	<b>26.516</b>	<b>(999.328)</b>	<b>(120.968)</b>	<b>(1.209.298)</b>	<b>(330.937)</b>

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

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

##### d) Valorização dos instrumentos financeiros

Os principais instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de junho de 2014 estão descritos a seguir, bem como os critérios para sua valorização e avaliação:

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

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

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

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

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

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

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

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Em 30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

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

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

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

O valor justo desses empréstimos e financiamentos em 30 de junho de 2014 está demonstrado abaixo:

Empresa	Banco	Saldo contábil	Taxa contratada	Vencimento	Taxa de mercado	Valor presente líquido	Ganho (perda) não realizado
BR Malls International Finance	Perpetual Bond	927.155	USD + 8,50% a.a.	Sem vencimento	USD + 8,13% a.a.	1.042.661	(115.506)
BR Malls Participações S.A.	Debêntures I - 1ª Série	4.986	CDI + 0,50% a.a.	15 de julho de 2014	CDI + 0,65% a.a.	5.118	(132)
BR Malls Participações S.A.	Debêntures I - 2ª Série	322.220	IPCA + 7,90% a.a.	15 de julho de 2016	IPCA + 6,50% a.a.	325.164	(2.944)
BR Malls Participações S.A.	Debêntures II - 1ª Série	168.197	CDI + 0,94% a.a.	15 de fevereiro de 2017	CDI + 1,00% a.a.	167.981	216
BR Malls Participações S.A.	Debêntures II - 2ª Série	282.192	IPCA + 6,40% a.a.	15 de fevereiro de 2019	IPCA + 7,5% a.a.	270.356	11.836
BR Malls Participações S.A.	Debêntures IV - 1ª Série	399.805	CDI + 0,62% a.a.	26 de abril de 2016	CDI + 1,00% a.a.	397.090	2.715
BR Malls Participações S.A.	CCB Itaú BBA	173.883	TR + 9,80% a.a.	13 de maio de 2020	TR + 9,50% a.a.	174.042	(159)
BR Malls Participações S.A.	CRI Itaú BBA	556.820	TR + 9,30% a.a.	19 de março de 2025	TR + 9,50% a.a.	549.139	7.681
BR Malls Participações S.A.	Citibank	123.617	6 mês Libor + 1,78% a.a.	8 de dezembro de 2014	6 mês Libor + 2,00% a.a.	123.514	103
Ecisa Engenharia Ltda	CCB Itaú BBA	52.968	TR + 9,80% a.a.	13 de maio de 2020	TR + 9,50% a.a.	53.410	(442)
Ecisa Engenharia Ltda	Banco do Nordeste do Brasil	15.682	3,53% a.a.	25 de março de 2019	10,00% a.a.	13.593	2.089
Ecisa Participações Ltda	CRI Itaú S.A.	107.932	IPCA + 6,34% a.a.	7 de março de 2024	IPCA + 6,34% a.a.	107.932	-
Ecisa Participações Ltda	CRI Itaú S.A.	36.440	IPCA + 6,71% a.a.	6 de março de 2026	IPCA + 6,71% a.a.	36.440	-
Ecisa Participações Ltda	CRI Itaú S.A.	63.154	IPCA + 7,04% a.a.	7 de março de 2029	IPCA + 7,04% a.a.	63.154	-
Nattca S.A.	CRI Itaú S.A.	97.397	IPCA + 6,34% a.a.	7 de março de 2024	IPCA + 6,34% a.a.	97.397	-
Nattca S.A.	CRI Itaú S.A.	32.884	IPCA + 6,71% a.a.	6 de março de 2026	IPCA + 6,71% a.a.	32.884	-
Nattca S.A.	CRI Itaú S.A.	56.989	IPCA + 7,04% a.a.	19 de outubro de 2021	IPCA + 7,04% a.a.	56.989	-
Proffito	CRI Itaú S.A.	111.104	TR + 9,80% a.a.	15 de outubro de 2021	TR + 9,50% a.a.	112.382	(1.278)
Proffito	CRI Itaú S.A.	122.563	TR + 9,80% a.a.	16 de fevereiro de 2023	TR + 9,50% a.a.	124.042	(1.479)
SPE Xangai	Santander	74.616	TR + 9,33% a.a.	1º de outubro de 2019	TR + 9,50% a.a.	74.168	448
Dokka	Santander	114.103	TR + 9,34% a.a.	20 de abril de 2020	TR + 9,50% a.a.	113.291	812
SPE Sfida	Santander	23.998	TR + 9,30% a.a.	21 de dezembro de 2019	TR + 9,50% a.a.	23.875	123
SISA	Finame Banco do Brasil	674	TJLP + 3,85% a.a.	15 de novembro de 2014	TJLP + 3,25% a.a.	674	-
CIMA	CRI Bradesco	642.168	TR + 9,90% a.a.	25 de março de 2025	TR + 9,50% a.a.	655.043	(12.875)
Alvear	Itaú S.A.	46.361	TR + 9,80% a.a.	28 de junho de 2017	TR + 9,50% a.a.	46.557	(196)
Mocca	CRI Bradesco	65.656	TR + 9,80% a.a.	28 de junho de 2022	TR + 9,50% a.a.	66.479	(823)
Contaem Empreendimento Imobiliários Participações	CCB Itaú BBA	166.958	TR + 9,80% a.a.	13 de maio de 2020	TR + 9,50% a.a.	168.401	(1.443)
Estação BH Empreendimentos Imobiliários	Banco do Brasil	130.256	TR + 10,20% a.a.	15 de abril de 2023	TR + 9,50% a.a.	133.487	(3.231)
SPE Classic	Bradesco	6.950	TR + 9,90% a.a.	28 de maio de 2022	TR + 9,50% a.a.	7.058	(108)
<b>Total</b>		<b>4.927.728</b>				<b>5.042.321</b>	<b>(114.593)</b>

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação  
Em 30 de junho de 2014  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

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

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

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

O valor justo desses empréstimos e financiamentos em 31 de dezembro de 2013 está demonstrado abaixo:

Empresa	Banco	Saldo contábil	Taxa contratada	Vencimento	Taxa de mercado	Valor presente líquido	Ganho (perda) não realizado
BR Malls International Finance	Perpetual Bond	984.985	USD + 8,50% a.a.	Sem vencimento	USD + 8,5% a.a.	984.985	-
BR Malls Participações S.A.	Debêntures I - 1º Série	3.641	CDI + 0,5% a.a.	15 de julho de 2014	CDI + 0,65% a.a.	3.638	3
BR Malls Participações S.A.	Debêntures I - 2º Série	298.647	IPCA + 7,9% a.a.	15 de julho de 2016	IPCA + 6,50% a.a.	304.764	(6.117)
BR Malls Participações S.A.	Debêntures II - 1º Série	167.006	CDI + 0,94% a.a.	15 de fevereiro de 2017	CDI + 1% a.a.	166.749	257
BR Malls Participações S.A.	Debêntures II - 2º Série	280.386	IPCA + 6,4% a.a.	15 de fevereiro de 2019	IPCA + 7,5% a.a.	267.923	12.463
BR Malls Participações S.A.	Debêntures IV - 1ª Série	397.917	CDI + 0,62% a. a.	26 de abril de 2016	CDI + 1% a. a.	394.462	3.455
Nattca S.A.	Notas Promissórias	174.897	CDI + 0,55% a.a.	26 de maio de 2014	CDI + 0,65% a.a.	174.825	72
Proffito	CRI Itau S.A.	113.435	TR + 9,80% a.a.	15 de outubro de 2021	TR + 9,5% a.a.	114.779	(1.344)
Proffito	CRI Itau S.A.	125.499	TR + 9,80% a.a.	15 de outubro de 2021	TR + 9,5% a.a.	127.159	(1.660)
SPE Xangai	Santander	78.143	TR + 9,33% a.a.	1º de outubro de 2019	TR + 9,5% a.a.	77.640	503
Dokka	Santander	117.867	TR + 9,34% a.a.	1º de outubro de 2020	TR + 9,5% a.a.	116.976	891
SPE Sfida	Santander	25.577	TR + 9,30% a.a.	21 de dezembro de 2019	TR + 9,5% a.a.	25.421	156
SISA	Finame Banco do Brasil	1.882	TJLP + 3,85% a.a.	15 de novembro de 2014	TJLP + 3,25% a.a.	1.882	-
CIMA	CRI Bradesco	633.385	TR + 9,80% a.a.	25 de março de 2025	TR + 9,5% a.a.	646.777	(13.392)
Alvear	Itau S.A.	53.894	TR + 9,80% a.a.	1º de junho de 2017	TR + 9,5% a.a.	54.145	(251)
Mooça	CRI Bradesco	69.524	TR + 9,8% a.a.	28 de junho de 2022	TR + 9,5% a.a.	70.444	(920)
Ecisa Engenharia Ltda	CCB Itau BBA	54.783	TR + 9,8% a.a.	13 de maio de 2020	TR + 9,5% a.a.	55.386	(603)
Contagem Empreendimento Imobiliários e Participações	CCB Itau BBA	171.756	TR + 9,8% a.a.	13 de maio de 2020	TR + 9,5% a.a.	173.643	(1.887)
BRMalls Participações S.A.	CCB Itau BBA	165.715	TR + 9,8% a.a.	13 de maio de 2020	TR + 9,5% a.a.	165.941	(226)
Ecisa engenharia LTDA.	Banco do Nordeste do Brasil	13.944	3,53%a.a.	25 de março de 2019	10,00% a.a.	11.818	2.126
BRMalls Participações S.A.	CRI Itau BBA	529.294	TR + 9,3%a.a.	19 de março de 2025	TR + 9,5% a.a.	521.439	7.855
BRMalls Participações S.A.	Citibank	131.512	6 mês Libor + 1,78% a.a.	9 de junho de 2014	6 mês Libor + 2,00% a.a.	131.230	282
Estação BH Empreendimentos Imobiliários	Banco do Brasil	129.391	TR + 10,20% a.a	20 de fevereiro de 2023	TR + 9,5% a.a.	133.705	(4.314)
Total		<u>4.723.080</u>				<u>4.725.731</u>	<u>(2.651)</u>

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

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

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

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

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

Os demais fatores de risco financeiro não sofreram qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

#### **4.2. Política de investimento**

A política de investimento não sofreu qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

#### **4.3. Gestão de capital**

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

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

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

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

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Total dos empréstimos e financiamentos (Nota 15)	<b>4.927.728</b>	4.723.080
Menos: caixa e equivalentes de caixa	<b>(58.137)</b>	(70.509)
Menos: títulos e valores mobiliários (Nota 5)	<b>(631.223)</b>	(319.696)
Dívida líquida (a)	<b>4.238.368</b>	4.332.875
Total do patrimônio líquido (b)	<b>9.905.166</b>	9.467.256
Total do capital (a) + (b)	<b>14.143.534</b>	13.800.131
Índice de endividamento líquido	<b>29,97%</b>	31,40%

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

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

#### Controladora

<u>Aplicação</u>	<u>Taxa</u>	<u>Contra-parte</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Renda fixa	102,82% CDI	Banco BTG Pactual S.A.	<b>10.074</b>	3.432
	102,36% CDI	Banco Itaú BBA	<b>838</b>	799
Circulante			<b>10.912</b>	<b>4.231</b>

#### Consolidado

<u>Aplicação</u>	<u>Taxa</u>	<u>Contra-parte</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Renda Fixa	102%CDI	Banco Itaú BBA (ii)	<b>255.176</b>	131.194
	111%CDI	Banco do Brasil S.A.	<b>7.188</b>	2.490
	103,38%CDI	Banco BTG Pactual S.A. (i)	<b>316.745</b>	142.453
	104,43%CDI	Banco Bradesco S.A.	<b>27.715</b>	31.853
	103,53%CDI	Banco Santander S.A.	<b>4.669</b>	4.549
	101,63%CDI	Banco Itaú Unibanco S.A.	<b>10.230</b>	4.822
	106,08%CDI	Banco HSBC S.A.	<b>1.001</b>	1.368
	95%CDI	Banco Nordeste	<b>8.499</b>	967
Circulante			<b>631.223</b>	<b>319.696</b>

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

A taxa média de remuneração dos títulos e valores mobiliários foi de 104,80% do CDI (em 31 de dezembro de 2013 - 103,35% do CDI).

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

<b>Aplicação - Consolidado</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Operações compromissadas - títulos privados (*)	-	38.911
Ajuste Carteira Positivo	63	58
Certificados de depósito bancários - DI (*)	32.830	39.931
Títulos públicos pós fixados	4.170	-
Letras Financeiras	39.166	27.583
Fundo de Investimento MASTER CDB (**)	232.410	30.201
Despesas de auditoria e taxa de administração	(25)	(28)
	<b>308.614</b>	<b>136.656</b>

Adicionalmente, a Companhia possuiu o valor de R\$8.131 (em 31 de dezembro de 2013 R\$5.797) aplicado com o banco BTG Pactual fora do referido fundo referente a, principalmente, Cotas de Fundo de Renda Fixa atualizados pelos TVM's investidos.

(\*) Corresponde a operações com lastro em debêntures.

(\*\*) Corresponde a operações de CDB's e letras financeiras de instituições financeiras e títulos do Governo.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

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

<b>Aplicação - Consolidado</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Operações compromissadas - títulos privados	-	7.136
Letras financeiras	<b>183.196</b>	58.708
Certificados de depósitos bancários - DI	<b>44.109</b>	7.087
Fundo de Investimento Itau Corp Plus	<b>23.938</b>	7.320
Despesas de auditoria e taxa de administração	<b>(17)</b>	(5)
	<b>251.226</b>	80.246

Adicionalmente, a Companhia possuiu o valor de R\$3.950 (R\$50.948 em 31 de dezembro de 2013) aplicado com o banco ITAÚ BBA fora do referido fundo referente a certificações de depósitos bancários - CDB atualizados pela taxa DI.

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

A Companhia possui no semestre findo em 30 de junho de 2014, os seguintes valores classificados como caixa e equivalentes de caixa, com vencimentos inferiores a 90 dias, conforme descrito abaixo:

	Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a.	Consolidado	
		30/06/2014	31/12/2013
Caixa e bancos		<b>33.060</b>	59.425
Equivalentes de caixa			
Em moeda estrangeira			
Depósito a prazo fixo	<b>0,35%</b>	<b>25.077</b>	11.084
Caixa e equivalentes de caixa		<b>58.137</b>	70.509

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

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### **6. Instrumentos financeiros**

#### **Operações de investimentos financeiros derivativos**

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

A Companhia avaliou seus instrumentos financeiros ativos e passivos em relação ao valor justo, por meio de informações disponíveis no mercado ativo e metodologias de avaliação estabelecidas pela administração. Esse ajuste foi realizado com base no valor justo (fair value) da liquidação antecipada de todos os swaps taxa de juros e cambiais gerando como efeito uma perda no semestre findo em 30 de junho de 2014 de R\$5.702, descritas na Nota 4.1 b (em 31 de dezembro de 2013 - ganho de R\$32.939)

As operações de investimentos financeiros derivativos, Swap taxa de juros e Swap cambial não sofreram qualquer modificação durante o semestre findo em 30 de junho de 2014 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na Nota 6.1 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 6. Instrumentos financeiros--Continuação

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

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

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

#### 6.2. Instrumentos financeiros por categoria

	30 de junho de 2014				
	Controladora				
	Níveis hierárquicos	Caixa e equivalentes	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial					
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	-	45.042	45.042
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	Nível 2	-	241.065	-	241.065
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado	Nível 2	-	-	10.912	10.912
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 1	769	-	-	769
		<b>769</b>	<b>241.065</b>	<b>55.954</b>	<b>297.788</b>

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 6. Instrumentos financeiros--Continuação

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

30 de junho de 2014					
Controladora					
		Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado		Outros passivos financeiros	Total
	Níveis hierárquicos	Empréstimos e recebíveis			
Passivo, conforme o balanço patrimonial					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	2.395.811	-	-	2.395.811
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	165.177	-	165.177
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	Nível 2	-	-	75.040	75.040
		<u>2.395.811</u>	<u>165.177</u>	<u>75.040</u>	<u>2.636.028</u>
31 de dezembro de 2013					
Controladora					
	Níveis hierárquicos	Caixa e equivalentes	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial					
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	-	65.646	65.646
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	Nível 2	-	265.596	-	265.596
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado	Nível 2	-	-	4.231	4.231
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 1	1.604	-	-	1.604
		<u>1.604</u>	<u>265.596</u>	<u>69.877</u>	<u>337.077</u>
31 de dezembro de 2013					
Controladora					
	Níveis hierárquicos	Empréstimos e recebíveis	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Passivo, conforme o balanço patrimonial					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	2.357.667	-	-	2.357.667
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	211.404	-	211.404
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	Nível 2	-	-	112.558	112.558
		<u>2.357.667</u>	<u>211.404</u>	<u>112.558</u>	<u>2.681.629</u>

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 6. Instrumentos financeiros--Continuação

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

30 de junho de 2014				
Consolidado				
Níveis hierárquicos	Caixa e equivalentes	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial				
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	215.389	215.389
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	Nível 2	-	-	544.943
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado	Nível 2	-	631.223	631.223
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 1	58.137	-	58.137
		<u>58.137</u>	<u>846.612</u>	<u>1.449.692</u>
		544.943		
30 de junho de 2014				
Consolidado				
Níveis hierárquicos	Empréstimos e recebíveis	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Passivo, conforme o balanço patrimonial				
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	4.932.945	-	4.932.945
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	-	221.091
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	Nível 2	-	437.928	437.928
		<u>4.932.945</u>	<u>437.928</u>	<u>5.591.964</u>
		221.091		
31 de dezembro de 2013				
Consolidado				
Níveis hierárquicos	Caixa e equivalentes	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial				
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	299.723	299.723
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	Nível 2	-	-	605.910
Ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado	Nível 2	-	319.696	319.696
Caixa e equivalentes de caixa	Nível 1	70.509	-	70.509
		<u>70.509</u>	<u>619.419</u>	<u>1.295.838</u>
		605.910		

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 6. Instrumentos financeiros--Continuação

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

31 de dezembro de 2013					
Consolidado					
Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado					
Níveis hierárquicos	Empréstimos e recebíveis		Outros passivos financeiros	Total	
Passivo, conforme o balanço patrimonial					
Empréstimos e financiamentos	Nível 2	4.723.462	-	-	4.723.462
Instrumentos financeiros derivativos	Nível 2	-	266.784	-	266.784
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	Nível 2	-	-	488.521	488.521
		4.723.462	266.784	488.521	5.478.767

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

#### 7.1. Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Aluguéis (i)	27.498	26.250	346.689	365.988
Prestação de contas CPI (ii)	7.460	6.990	39.565	74.261
Taxa de cessão de direito de uso (iii)	11.210	12.351	70.654	91.709
Ajuste a valor presente (iv)	(81)	(110)	(1.506)	(1.718)
Outros (v)	26.815	11.533	1.965	264
	72.902	57.014	457.367	530.504
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(10.190)	(8.312)	(38.571)	(32.504)
	62.712	48.702	418.796	498.000
Circulante	49.197	35.753	240.039	320.499
Não circulante	13.515	12.949	178.757	177.501
	62.712	48.702	418.796	498.000

(i) Representa o contas a receber de lojistas de aluguel mínimo e aluguel percentual, ajustado pela linearização do 13º aluguel e pelos degraus dos contratos;

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

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

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

(v) Representa os juros sobre capital próprio a receber, na controladora.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

#### 7.1. Contas a receber--Continuação

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
A vencer	57.357	44.412	394.564	471.740
Vencidos até 60 dias	1.734	794	7.543	5.871
Vencidos de 61 a 90 dias	735	714	5.156	4.504
Vencidos de 91 a 180 dias	813	584	8.007	7.586
Vencidos de 181 a 360 dias	2.667	2.176	9.610	10.311
Vencidos há mais de 361 dias	9.596	8.334	32.487	30.492
	<b>72.902</b>	<b>57.014</b>	<b>457.367</b>	<b>530.504</b>

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa está demonstrada abaixo:

	30/06/2014	
	Controladora	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2013	(8.312)	(32.504)
Constituição	(2.836)	(16.396)
Baixas	260	2.846
Reversões	698	7.483
Saldos em 30 de junho de 2014	<b>(10.190)</b>	<b>(38.571)</b>

#### 7.2. Outros valores a receber (consolidado)

Refere-se principalmente ao direito oriundo da alienação de participação das torres comerciais do Shopping Tijuca no montante de R\$5.751 (R\$6.048 em 31 de dezembro de 2013), da alienação total de um terreno localizado em Campo Grande-MS para construção de uma torre comercial ao lado do shopping no montante R\$10.800 (R\$11.741 em 31 de dezembro de 2013), da alienação de parte de um terreno localizado em São Bernardo-SP no montante R\$8.555 (R\$8.000 em 31 de dezembro de 2013), da alienação total de um terreno localizado em São Paulo-SP no montante de R\$13.693 (R\$0 em 31 de dezembro de 2013), da alienação de participação imobiliária do Big Shopping no montante de R\$10.439 (R\$0 em 31 de dezembro de 2013) e os empréstimos a receber de lojistas no montante de R\$12.294 em 30 de junho de 2014 (R\$24.022 em 31 de dezembro de 2013). Esses saldos são corrigidos pelo CDI.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

#### 7.2. Outros valores a receber (consolidado)--Continuação

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

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Até um ano	726.127	613.282
Entre dois e cinco anos	1.865.062	1.870.281
Mais de 5 anos	227.948	267.365
	<b>2.819.137</b>	<b>2.750.928</b>

### 8. Tributos a recuperar e a recolher

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
IRPJ e CSLL pagos antecipadamente (i)	-	-	45.169	22.051
IRPJ e CSLL a compensar (saldo negativo) (ii)	17.712	20.392	47.124	40.638
Imposto de renda retido na fonte - IRRF (iii)	23.299	24.305	38.811	36.217
PIS e COFINS	931	314	6.466	5.616
Outros (iv)	48	45	17.346	18.398
Total de impostos e contribuições a recuperar	<b>41.990</b>	<b>45.056</b>	<b>154.916</b>	<b>122.920</b>
IRPJ e CSLL a recolher	-	-	72.241	44.105
PIS e COFINS sobre receitas operacionais	1.709	3.803	22.929	30.218
PIS e COFINS sobre demais receitas	-	-	5.214	5.214
Impostos retidos	1.580	1.163	5.952	6.504
Outros	-	-	82	249
Total de impostos e contribuições a recolher	<b>3.289</b>	<b>4.966</b>	<b>106.418</b>	<b>86.290</b>
Total líquido - ativo/(passivo)	<b>38.701</b>	<b>40.090</b>	<b>48.498</b>	<b>36.630</b>
Ativo circulante	41.990	45.056	104.990	100.701
Passivo circulante	(3.289)	(4.966)	(56.492)	(64.071)
Total líquido - ativo/(passivo)	<b>38.701</b>	<b>40.090</b>	<b>48.498</b>	<b>36.630</b>

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

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

- (i) A variação positiva em relação à 31 de dezembro de 2013, deve-se ao pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social incidentes sobre o ganho de capital na venda na 49% do Shopping Ilha Plaza, 13,35% do Shopping Belém e 3,16% do Metrô Tatuapé e 13% do Big Shopping;
- (ii) Saldo negativo de IRPJ que vem sendo utilizado mediante PERD/COMP para compensação dos demais tributos federais;
- (iii) Corresponde basicamente ao IRRF sobre títulos e valores mobiliários. Tais impostos, conforme legislação vigente, poderão ser compensados com demais tributos federais no ano calendário subsequente, a título de saldo negativo. A Companhia possui um plano de compensação de impostos, por meio de tributos devidos nas operações de Shopping Centers, nas remessas de juros para o exterior e outras retenções na fonte;
- (iv) Em setembro de 2013 as entidades Nattca2006 Participações S.A. e Fashion Mall S.A. constituíram ativo fiscal no valor de R\$8,3 milhões decorrentes de ganho obtido na inclusão de débitos de IPTU no programa de parcelamento promovido pela lei nº 5.546/2012 e decretos nº 36.776/2013 e 36.777/2013. Também foi classificado na rubrica R\$8,1 milhões decorrentes de retenções de ISS sobre o receitas das entidades BR Malls Administração e Comercialização Ltda, BR Malls Administração e Comercialização Rio/Minas Ltda. e BR Malls Administração e Comercialização Sul/SP Ltda.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

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

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

	Consolidado	
	2014	2013
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	628.585	499.036
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	(213.719)	(169.672)
Efeitos tributários sobre Amortização	(16.725)	(17.043)
Resultado de equivalência patrimonial	10.858	15.959
Variações cambiais	18.937	(12.073)
Créditos fiscais não constituídos de prejuízos fiscais e base negativa	(37.572)	(45.021)
Diferença da base de cálculo para as empresas tributadas pelo lucro presumido	8.631	5.664
Outros	1.941	2.618
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	(227.649)	(219.568)
Corrente (*)	(100.663)	(49.273)
Diferido	(126.986)	(170.295)
Total	(227.649)	(219.568)

(\*) Dos quais 58,07% referem-se às empresas que adotam o regime do lucro presumido no período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 (53,21% para os seis meses findo em 30 de junho de 2013).

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

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

#### a) Composição

Os saldos de diferidos apresentam-se como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Prejuízos fiscais de imposto de renda (i)	-	-	16.100	10.271
Bases negativas de contribuição social (i)	-	-	35.274	30.893
Diferenças temporárias				
Provisão para contingências	-	-	6.584	5.607
Plano de opções de ações	37.837	30.850	40.139	33.152
Linearização	1.964	2.592	9.497	17.066
Provisão para devedores duvidosos	-	-	3.804	2.722
Gasto com a emissão de ações	26.132	26.132	26.132	26.132
Provisão para perdas em instrumentos financeiros	5.114	3.451	-	-
Ativo fiscal diferido (ii)	-	-	18.552	22.814
Propriedade para Investimentos (iii)	-	-	77.886	57.960
Demais diferenças temporárias	28	38	5.296	4.677
Total dos créditos diferidos	71.075	63.063	239.264	211.294
Propriedade para investimento	(190.025)	(165.041)	(3.556.025)	(3.397.306)
Provisão para ganhos em instrumentos financeiros	-	-	(8.372)	(12.016)
Total dos débitos diferidos	(190.025)	(165.041)	(3.564.397)	(3.409.322)
Total	(118.950)	(101.978)	(3.325.133)	(3.198.028)
Ativo não circulante	2.365	2.028	74.548	82.117
Passivo não circulante	(121.315)	(104.006)	(3.399.681)	(3.280.145)

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

#### a) Composição--Continuação

- (i) O imposto de renda e contribuição social diferidos correspondentes a prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, acima demonstradas, referem-se as subsidiárias Ecisa Engenharia Ltda., Ecisa Participações Ltda., Alvear Participações, Proffito, Spe Indianópolis e Nattca.
- (ii) No final de 2006 ocorreu a aquisição de participação acionária na Ecisa Engenharia e Ecisa Participações pela Companhia GP e pela Equity International. Essas aquisições foram efetuadas através de duas empresas com características de holding (Licia e Dylpar) e geraram um ágio, registrado inicialmente nessas holdings. Em dezembro de 2006 essas holdings foram incorporadas às empresas operacionais Ecisa Engenharia e Ecisa Participações.

Nos termos das instruções CVM nos 349 e 319, o ágio incorporado na Ecisa Engenharia foi reduzido em 66%, em contrapartida à Reserva de Capital nesta empresa, de modo a refletir somente o benefício fiscal a ser gerado pela amortização do ágio. Em 30 de junho de 2014 o saldo corresponde a R\$7.574 (em 31 de dezembro de 2013 - R\$9.314).

Até 30 de junho de 2007, o ágio referente à Ecisa Participações estava integralmente provisionado, visto esta empresa estar sob o regime de tributação do lucro presumido. Com a alteração do regime de tributação para o lucro real a partir do segundo trimestre de 2007, tal provisão foi revertida, sendo registrado o valor de R\$47.916 em contrapartida à Reserva de Capital nesta empresa, de modo a refletir somente o benefício fiscal a ser gerado pela amortização do ágio. Em 30 de junho de 2014, o saldo corresponde a R\$10.978 (em 31 de dezembro de 2013 - R\$13.500).

A Companhia possui expectativa de realizar o crédito fiscal no período de 7 anos, mesmo prazo de amortização fiscal dos referidos ágios. A realização anual é de aproximadamente R\$8.524.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

#### a) Composição--Continuação

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

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

#### b) Período estimado de realização

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

<u>Exercício</u>	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
2014	<b>14.356</b>	12.678
2015	<b>19.142</b>	16.904
2016	<b>23.926</b>	21.129
2017	<b>28.711</b>	25.355
2018	<b>33.497</b>	29.581
De 2019 a 2023 (i)	<b>119.632</b>	105.647
	<b>239.264</b>	211.294

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

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

#### **c) Considerações sobre MP 627**

Em novembro de 2013 foi publicada a Medida Provisória nº 627 estabelecendo que a não incidência de tributação sobre os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013, pelas pessoas jurídicas tributadas com base no lucro real, presumido ou arbitrado, efetivamente pagos até a data de publicação da referida Medida Provisória, em valores superiores aos apurados com observância dos métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007, desde que a empresa que tenha pagado os lucros ou dividendos optasse pela adoção antecipada do novo regime tributário já a partir de 2014.

Em maio de 2014, esta Medida Provisória foi convertida na Lei nº 12.973, com alterações em alguns dispositivos, inclusive no que se refere ao tratamento dos dividendos, dos juros sobre o capital próprio e da avaliação de investimentos pelo valor de patrimônio líquido. Diferentemente do que previa a Medida Provisória, a Lei nº 12.973 estabeleceu a não incidência tributária de forma incondicional para os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013.

A Companhia elaborou estudos sobre os efeitos que poderiam advir da aplicação das disposições da Lei nº 12.973 e concluiu que não há efeitos significativos nas suas demonstrações financeiras de 30 de junho de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 e está avaliando se optará ou não pela antecipação de seus efeitos, que deverá ser manifestada na Declaração de Débitos e Créditos Tributários Federais (DCTF) referentes aos fatos geradores ocorridos no mês a ser determinado pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (SRFB).

### **10. Partes relacionadas**

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

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 10. Partes relacionadas--Continuação

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

Em 30 de junho de 2014, a Companhia possui AFAC's com as suas controladas, conforme assim resumido:

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
SPE Sfida (i)	4.001	4.001
SPE Mônaco (ii)	33.859	33.859
SPE Fortuna (iii)	71.967	32.278
Outros	1.225	1.775
	<u>111.052</u>	<u>71.913</u>

- (i) Os valores de AFAC na SPE Sfida são referentes aos aportes para obra de expansão do Shopping Sete Lagoas.
- (ii) Os valores de AFAC na SPE Monaco são referentes a pagamento de impostos e expansão do shopping Natal.
- (iii) Os valores de AFAC na SPE Fortuna são referentes aos aportes para obra de expansão do Top Shopping.

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

Refere-se, principalmente, ao adiantamento para futuro aumento de capital no valor de R\$33.859 a ser integralizado na empresa SPE Mônaco, reconhecida no consolidado pelo método da equivalência patrimonial (R\$33.859 em 31 de dezembro de 2013), conforme mencionado no item (ii) acima.

#### Empréstimos de empresas ligadas (Controladora)

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

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### **10. Partes relacionadas--Continuação**

#### **Empréstimos de empresas ligadas (Controladora)--Continuação**

A L5 Corporate LLC possui dois contratos de mútuo no montante total de R\$433.135 em 30 de junho de 2014 (em 31 de dezembro de 2013 - R\$443.462), sendo um contrato equivalente a US\$ 137.000 (cento e trinta e sete mil dólares), atualizado pela variação cambial do dólar dos Estados Unidos da América do Norte e taxa de juros de 9,75% ao ano, e outro contrato equivalente a US\$ 230.000 (duzentos e trinta mil dólares), atualizado pela variação cambial do dólar dos Estados Unidos da América do Norte e taxa de juros de 8,50% ao ano. A Companhia possui ainda outros empréstimos com empresas ligadas no montante de R\$94.071, totalizando em 30 de junho de 2014 o valor de R\$527.206 (R\$519.034 em 31 de dezembro de 2013).

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

A BR Malls Administração, BR Malls Administração e Comercialização Rio/Minas Ltda. e BR Malls Administração e Comercialização Sul/SP prestam serviços de administração, planejamento, gerenciamento, implantação e operação de Shopping Centers e empreendimentos comerciais de qualquer natureza, próprios ou de terceiros, assim como coordena a aquisição e locação de imóveis para exploração comercial. No período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, a receita proveniente dos Shoppings próprios, no montante de R\$12.704 (R\$15.696 em 30 de junho de 2013), foi eliminada no consolidado.

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

A remuneração do pessoal-chave da administração, a qual inclui os conselheiros e diretores, referente a benefícios de curto prazo, que correspondem a honorários da diretoria totalizaram R\$2.294 em 30 de junho de 2014 (R\$1.848 em 30 de junho de 2013) e a participação nos resultados dos administradores, totalizam R\$11.321 em 30 de junho de 2014 (R\$20.257 em 30 de junho de 2013).

O pessoal-chave da administração e os funcionários eleitos à diretoria possuem plano de opções de ações. A Companhia reconheceu, à medida que os serviços foram prestados em transações de pagamentos baseados em ações o montante de R\$20.549 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 (R\$21.067 em 30 de junho de 2013).

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 11. Investimentos

#### Controladora

Os principais saldos em 30 de junho de 2014 das empresas controladas diretamente pela Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não Circulante	Total	Circulante	Não Circulante	Patrimônio líquido	Total
Ecisa Engenharia	583.529	9.765.875	10.349.404	(735.359)	(4.217.128)	(5.396.917)	(10.349.404)
Ecisa Participações	995.404	5.837.398	6.832.802	(173.141)	(2.718.532)	(3.941.129)	(6.832.802)
Br Malls Finance	468.408	720.868	1.189.276	15.580	(1.048.667)	(156.189)	(1.189.276)
SPE Mônaco	36.550	363.884	400.434	(93.298)	(113.322)	(193.814)	(400.434)
SPE Fortuna	4.546	249.323	253.869	(74.313)	(37.842)	(141.714)	(253.869)
VL100 Empreendimentos	14.225	200.954	215.179	(5.565)	(52.920)	(156.694)	(215.179)
SPE Sfida	9435	114601	124.036	(14.495)	(43.543)	(65.998)	(124.036)
Br Malls CSC	25.678	34	25.712	(2.031)	1	(23.682)	(25.712)
Crystal Administradora	8.253	573	8.826	(9.640)	46	768	(8.826)
Outros	10.664	27	10.691	(845)	1	(9.847)	(10.691)
<b>Total</b>	<b>2.156.692</b>	<b>17.253.537</b>	<b>19.410.229</b>	<b>(1.092.954)</b>	<b>(8.231.906)</b>	<b>(10.085.369)</b>	<b>(19.410.229)</b>

A tabela abaixo demonstra a movimentação do saldo de investimentos:

	31/12/2013	Resultado de Juros sobre equivalência				30/06/2014
		Dividendos	capital próprio	patrimonial	Incorporação	
Ecisa Engenharia	5.209.689	-	(4.000)	191.228	-	5.396.917
Ecisa Participações	3.909.884	(141.387)	(14.000)	186.632	-	3.941.129
Br Malls Finance	163.052	-	-	(6.857)	-	156.195
SPE Mônaco	99.210	(10.500)	-	8.196	-	96.906
SPE Fortuna	136.354	-	-	5.359	-	141.713
VL 100 Empreendimentos	150.279	-	-	6.415	-	156.694
SPE Sfida	48.870	-	-	3.336	-	52.206
Br Malls Desenvolvimento	10.840	-	-	151	(10.991)	-
BR Malls CSC	8.070	-	-	4.621	10.991	23.682
Crystal Administradora	(973)	-	-	205	-	(768)
Outros	2.437	(260)	-	2.178	-	4.355
<b>Total</b>	<b>9.737.712</b>	<b>(152.147)</b>	<b>(18.000)</b>	<b>401.464</b>	<b>-</b>	<b>9.969.029</b>

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 11. Investimentos--Continuação

#### Controladora

Demonstração do resultado do período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 das controladas:

	Receita líquida	Custos de aluguéis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Outras receitas (despesas)	Imposto de renda e contribuição social	Participações de não-controladores	Lucro líquido (prejuízo) do período
Ecisa Engenharia	341.900	(36.835)	(28.527)	(88.323)	169.225	(135.651)	(30.561)	191.228
Ecisa Participações	239.088	(27.484)	(25.830)	(24.346)	120.900	(78.816)	(16.879)	186.633
Br Malls Finance	4.077	(656)	(4)	(17.536)	4.559	2.701	-	(6.859)
SPE Mônaco	14.593	(1.829)	(180)	(426)	10.218	(5.985)	-	16.391
SPE Fortuna	4.178	(323)	(80)	84	3.269	(1.769)	-	5.359
VL 100 Empreendimentos	6.123	(1.805)	(41)	262	4.245	(2.370)	-	6.414
SPE Sfida	4.594	(553)	(97)	(647)	3.048	(2.058)	(70)	4.217
Br Malls CSC	7.196	-	(1.730)	437	(90)	(1.040)	-	4.773
Crystal Administradora	345	(5)	248	(1)	(537)	154	-	204
Outros	8.365	(1.738)	(7)	6	(85)	(910)	-	5.631
Total	630.459	(71.228)	(56.248)	(130.490)	314.752	(225.744)	(47.510)	413.991

Os principais saldos em 31 de dezembro de 2013, das empresas controladas diretamente pela Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
Ecisa Engenharia	611.709	9.593.012	10.204.721	(849.098)	(4.145.934)	(5.209.689)	(10.204.721)
Ecisa Participações	592.958	5.763.548	6.356.506	(329.326)	(2.117.296)	(3.909.884)	(6.356.506)
Br Malls Finance	485.075	767.010	1.252.085	17.240	(1.106.273)	(163.052)	(1.252.085)
SPE Mônaco	28.563	352.952	381.515	(72.536)	(110.559)	(198.420)	(381.515)
VL100 Empreendimentos	12.555	196.858	209.413	(7.825)	(51.309)	(150.279)	(209.413)
SPE Fortuna	7.548	199.627	207.175	(34.267)	(36.554)	(136.354)	(207.175)
SPE Sfida	7.884	111.209	119.093	(13.331)	(44.167)	(61.595)	(119.093)
Crystal Administradora	14.910	1.642	16.552	(16.998)	(527)	973	(16.552)
Br Malls CSC	8.955	150	9.105	(1.031)	(5)	(8.069)	(9.105)
Outros	16.742	61	16.803	(1.729)	(15)	(15.059)	(16.803)
Total	1.786.899	16.986.069	18.772.968	(1.308.901)	(7.612.639)	(9.851.428)	(18.772.968)

Demonstração do resultado do exercício findo em 30 de junho de 2013 das controladas:

	Receita líquida	Custos de aluguéis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Outras receitas	Imposto de renda e contribuição social	Participações de minoritários	Lucro líquido (prejuízo) do período (*)
Ecisa Engenharia	310.443	(38.870)	(14.606)	(65.792)	467.764	(241.841)	(19.231)	397.867
Ecisa Participações	229.044	(27.425)	(36.945)	(26.617)	(186.545)	25.203	(15.657)	(38.942)
SPE Mônaco	4.019	(832)	(189)	165	2.938	(1.550)	-	4.551
Br Malls Desenvolvimento	626	(6)	(74)	3	1	(83)	-	467
Br Malls Finance	3.958	(738)	-	(20.992)	3.673	5.656	-	(8.443)
SPE Fortuna	4.136	(353)	(8)	66	2.966	(1.740)	-	5.067
Br Malls CSC	5.712	-	(1.665)	202	(7)	(733)	-	3.509
SPE Sfida	3.267	(524)	(23)	(2.375)	1.343	(394)	(54)	1.240
Crystal Administradora	457	(29)	(36)	-	(20)	(40)	-	332
VL 100 Empreendimentos	6.194	(1.295)	(5)	268	46.329	(16.712)	-	34.779
Outros	2.785	(641)	(1)	-	1	(315)	-	1.829
Total	570.641	(70.713)	(53.552)	(115.072)	338.443	(232.549)	(34.942)	402.256

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 11. Investimentos--Continuação

#### Consolidado

Os principais saldos em 30 de junho de 2014 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto da Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
SPE Mônaco	15.548	363.884	379.432	(72.298)	(113.322)	(193.812)	(379.432)
GS Shopping	10.131	408.932	419.063	(2.910)	(119.086)	(297.067)	(419.063)
Christaltur	50.851	214.795	265.646	(7.051)	(98.405)	(160.190)	(265.646)
B. Sete	10.624	359.934	370.558	(2.695)	(113.311)	(254.552)	(370.558)
Macaé SPE	10.840	185.443	196.283	(8.703)	(93.118)	(94.462)	(196.283)
Plaza Macaé	1.174	1.893	3.067	(18.359)	(2.176)	17.468	(3.067)
Espírito Santo Mall	4.411	366.332	370.743	(2.728)	(121.870)	(246.145)	(370.743)
Recife Parking	2.081	27	2.108	(1.044)	6	(1.070)	(2.108)
Recife Locadora	845	1.556	2.401	(94)	490	(2.797)	(2.401)
ASCR	155	-	155	(132)	-	(23)	(155)
<b>Total</b>	<b>106.660</b>	<b>1.902.796</b>	<b>2.009.456</b>	<b>(116.014)</b>	<b>(660.792)</b>	<b>(1.232.650)</b>	<b>(2.009.456)</b>

A tabela abaixo demonstra a movimentação do saldo consolidado de investimentos em coligadas e empreendimentos em conjunto:

	31/12/2013	Dividendos	Resultado de equivalência patrimonial	30/06/2014
SPE Mônaco	99.210	(10.500)	8.196	96.906
GS Shopping	144.990	(5.500)	9.044	148.534
Christaltur	81.676	(7.062)	5.465	80.079
B. Sete	95.066	(976)	6.713	100.803
Macaé SPE	45.610	(820)	2.441	47.231
Plaza Macaé	(7.869)	-	(865)	(8.734)
Espírito Santo Mall	122.979	-	94	123.073
Recife Parking	430	(1.833)	1.750	347
Recife Locadora	2.171	(139)	(1.124)	908
ASCR	3	(218)	222	7
	<b>584.266</b>	<b>(27.048)</b>	<b>31.936</b>	<b>589.154</b>

	31/12/2012	Integralização de capital	Dividendos	Resultado de equivalência patrimonial	30/06/2013
SPE Mônaco	59.954	-	-	4.550	64.504
GS Shopping	146.973	-	(5.573)	8.881	150.281
Christaltur	56.721	-	(3.442)	23.613	76.892
B. Sete	87.504	-	(3.388)	5.962	90.078
Macaé SPE	27.758	-	-	1.920	29.678
Plaza Macaé	(6.455)	-	(225)	(209)	(6.889)
Espírito Santo Mall	105.617	17.397	-	-	123.014
Recife Parking	1.246	-	(2.598)	1.735	383
Recife Locadora	2.124	-	(288)	297	2.133
ASCR	31	-	(180)	188	39
	<b>481.473</b>	<b>17.397</b>	<b>(15.694)</b>	<b>46.937</b>	<b>530.113</b>

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 11. Investimentos--Continuação

Demonstração do resultado do semestre findo em 30 de junho de 2014 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto:

	Receita líquida	Custos de alugueis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Outras Receitas	Imposto de renda e contribuição social	Participações de não-controladores	Lucro líquido (prejuízo) do período
SPE Mônaco	7.297	(914)	(90)	(213)	5.109	(2.992)	-	8.197
GS Shopping	7.277	(1.106)	(19)	119	5.951	(3.126)	(53)	9.043
Christaltur	4.236	(1.237)	(42)	36	4.542	(2.070)	-	5.465
B. Sete	4.612	(743)	(4)	116	5.158	(2.427)	-	6.712
Macaé SPE	3.444	(725)	-	(1.839)	2.994	(1.356)	(77)	2.441
Plaza Macaé	-	(78)	74	(205)	(943)	287	-	(865)
Espírito Santo Mall	-	(29)	-	30	147	(54)	-	94
Recife Parking	3.632	(1.441)	-	4	(22)	(422)	-	1.751
Recife Locadora	183	(3)	-	2	(1.954)	647	-	(1.125)
ASCR	300	(46)	-	-	-	(32)	-	222
Total	<b>30.981</b>	<b>(6.322)</b>	<b>(81)</b>	<b>(1.950)</b>	<b>20.982</b>	<b>(11.545)</b>	<b>(130)</b>	<b>31.935</b>

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

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

Nome	País de constituição e funcionamento	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Alvear Participações S.A.	Brasil	30%	30%
Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.	Brasil	40%	40%
Center Shopping S.A.	Brasil	49%	49%

  

Resumo da posição financeira em 30 de junho de 2014	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.		
	Alvear Participações S.A.	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.	Center Shopping S.A.
Disponibilidades (circulante)	146	131	102
Contas a receber e outros valores a receber (circulante)	14.938	12.706	15.105
Imobilizado e outros ativos (circulante)	93.788	16.999	58.476
Contas a receber e outros valores a receber (não circulante)	26.497	13.594	17.842
Imobilizado e outros ativos (não circulantes)	1.374.749	455.642	769.113
Fornecedores e outros contas a pagar (circulante)	(6.571)	(2.977)	(6.347)
Transações intercompanhias (circulante)	(50.270)	(9.114)	(36.798)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (circulante)	(15.454)	(19.535)	-
Fornecedores e outros contas a pagar (não circulante)	(394.877)	(78.275)	(219.984)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (não circulante)	(30.907)	(110.976)	-
Patrimônio líquido	<b>1.012.039</b>	<b>278.195</b>	<b>597.509</b>
Atribuído aos acionistas não controladores	<b>(303.129)</b>	<b>(111.278)</b>	<b>(267.759)</b>

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

Resumo da posição financeira em 31 de dezembro de 2013	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.		
	Alvear Participações S.A.	Center Shopping S.A.	
Disponibilidades (circulante)	1.034	1.237	507
Contas a receber e outros valores a receber (circulante)	16.375	14.911	11.362
Imobilizado e outros ativos (circulante)	61.309	16.858	43.309
Contas a receber e outros valores a receber (não circulante)	23.879	13.649	18.288
Imobilizado e outros ativos (não circulantes)	1.338.023	439.948	749.865
Fornecedores e outros contas a pagar (circulante)	(7.520)	(1.603)	(4.283)
Transações intercompanhias (circulante)	(41.739)	(9.998)	(32.885)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (circulante)	(17.217)	(5.299)	-
Fornecedores e outros contas a pagar (não circulante)	(374.247)	(72.876)	(212.441)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (não circulante)	(36.677)	(124.347)	-
Patrimônio líquido	963.220	272.480	573.722
Atribuível aos acionistas não controladores	(288.021)	(106.252)	(260.880)

Resumo das demonstrações de resultados em 30 de junho de 2014	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.		
	Alvear Participações S.A.	Center Shopping S.A.	
Receita líquida de aluguéis e serviços	36.872	16.690	24.220
Custos de aluguéis e serviços	(2.681)	(3.505)	(4.315)
Despesas	(1.470)	(456)	(374)
Resultado financeiro	(2.291)	(6.696)	200
Resultado da equivalência patrimonial	13.248	2.082	2.859
Outras receitas operacionais	25.858	13.465	21.798
Lucro antes dos impostos sobre o lucro	69.536	21.580	44.388
Imposto de renda e contribuição social	(19.177)	(9.016)	(11.237)
Lucro líquido do exercício	50.359	12.564	33.151
Atribuível a			
Acionistas controladores	35.251	7.539	16.907
Acionistas não controladores	15.108	5.025	16.244

Resumo das demonstrações de resultados em 30 junho de 2013	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.		
	Alvear Participações S.A.	Center Shopping S.A.	
Receita líquida de aluguéis e serviços	35.838	13.687	21.401
Custos de aluguéis e serviços	(3.930)	(2.780)	(4.401)
Despesas	(1.213)	(2.257)	(192)
Resultado financeiro	(2.767)	(6.191)	148
Resultado da equivalência patrimonial	4.054	1.412	2.941
Outras receitas operacionais	31.098	7.957	21.311
Lucro antes dos impostos sobre o lucro	63.080	11.828	41.208
Imposto de renda e contribuição social	(20.100)	(8.233)	(10.673)
Lucro líquido do exercício	42.980	3.595	30.535
Atribuível a			
Acionistas controladores	30.086	2.157	15.573
Acionistas não controladores	12.894	1.438	14.962

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

Resumo do fluxo de caixa em 30 de junho de 2014	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.		
	Alvear Participações S.A.	Center Shopping S.A.	
Operacional	67.318	14.748	30.098
Investimentos	(60.674)	(16.719)	(30.503)
Financiamentos	(7.532)	865	-
Aumento(redução) em caixa e equivalentes de caixa	(888)	(1.106)	(405)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.034	1.237	507
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	146	131	102
Varição de caixa e equivalentes de caixa do período	(888)	(1.106)	(405)

Resumo do fluxo de caixa em 30 de junho de 2013	Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.		
	Alvear Participações S.A.	Center Shopping S.A.	
Operacional	61.502	7.839	31.604
Investimentos	(62.817)	(10.000)	(31.637)
Financiamentos	1.455	191	-
Aumento(redução) em caixa e equivalentes de caixa	140	(1.970)	(33)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	241	2.098	175
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	381	128	142
Varição de caixa e equivalentes de caixa do período	140	(1.970)	(33)

### 13. Propriedades para investimento

	Controladora		
	Em operação	Projetos "Greenfield" em construção	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2013	1.609.635	-	1.609.635
Aquisições (i)/adições (i)	5.201	-	5.201
Alienação (ii)	(9.972)	-	(9.972)
Ajuste para valor justo (iii)	37.207	-	37.207
Saldos em 30 de junho de 2014	1.642.071	-	1.642.071

- (i) As adições de propriedades para investimento em operação referem-se, basicamente, ao shopping Paralela e à expansão do shopping Rio Anil;
- (ii) Refere-se a alienação de parte do terreno do shopping Jardim Sul; e
- (iii) Montantes reconhecidos no resultado do período.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 13. Propriedades para investimento--Continuação

	Consolidado		
	Em operação	Projetos "Greenfield" em construção (ii)	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2013	<b>16.363.691</b>	<b>287.311</b>	<b>16.651.002</b>
Aquisições (i)/adições (i)	<b>116.210</b>	<b>72.569</b>	<b>188.779</b>
Alienação (iv)	<b>(208.440)</b>	-	<b>(208.440)</b>
Ajuste para valor justo (iii)	<b>321.902</b>	-	<b>321.902</b>
Saldos em 30 de junho de 2014	<b>16.593.363</b>	<b>358.880</b>	<b>16.953.243</b>

- (i) Em 2014, as aquisições de propriedades para investimento em operação referem-se, principalmente, às expansões do Top Shopping, Shopping Piracicaba, e Norte Shopping.
- (ii) Os projetos "Greenfield" em construção em 30 de junho de 2014, referem-se aos gastos com a construção do Cascavél, Vila Velha e Cuiabá.
- (iii) Montantes reconhecidos no resultado do período.
- (iv) Alienação de 49% de participação imobiliária do Shopping Ilha Plaza no valor de R\$122.207 ficando com 51% de participação no Shopping, alienação total dos shopping's Metrô Tatuapé, Iguatemi Belém e Big Shopping no valor de R\$19.467, R\$38.330 e R\$11.816 respectivamente e alienação do terreno do Shopping Jardim Sul no valor de R\$16.620.

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

As premissas utilizadas em 30 de junho de 2014 (as mesmas em 31 de dezembro de 2013), data em que a Companhia realizou sua mais recente avaliação detalhada do valor justo pelo método do fluxo de caixa descontado dessas propriedades, encontram-se descritas a seguir:

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 14. Contas a pagar

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
BR Malls (i)	12.416	7.856
SPE Mooca (ii)	7.864	7.927
Ecisa Engenharia (iii)	10.088	9.238
Alvear (iv)	3.630	3.506
CIMA (v)	4.742	4.743
Spe Xangai (vi)	6.047	5.819
Incorporadora Capim Dourado (vii)	4.454	3.237
Contagem Empreendimentos	644	31.277
Center Shopping	3.656	1.394
SPE Sfida	1.216	2.012
Outros	20.724	11.296
Total	75.481	88.305
Circulante	72.550	84.892
Não circulante	2.931	3.413
	75.481	88.305

- (i) Referem-se principalmente a obrigações assumidas pela BR Malls Participações pela aquisição da sede corporativa da Companhia no Rio de Janeiro. O valor original de R\$10.246 possui prazo de 10 anos e está sendo amortizado desde dezembro de 2008, com atualização da variação da TR + 10,50% ao ano.
- (ii) Refere-se aos gastos provenientes da inauguração do shopping Mooca e valores a serem pagos aos antigos acionistas.
- (iii) O saldo refere-se principalmente ao valor a ser pago pela aquisição do terreno de expansão do shopping Plaza Niterói.
- (iv) O saldo refere-se principalmente a construção do shopping Cascavel.
- (v) Refere-se a gastos com fornecedores referentes à obra de revitalização do shopping Tijuca.
- (vi) O saldo refere-se principalmente à assessoria jurídica, comercialização de lojas e serviços de desenvolvimento do empreendimento.
- (vii) Referente ao pagamento de fornecedores devido a finalização da obra do shopping Capim Dourado.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 15. Empréstimos e financiamentos

	Encargos	Consolidado	
		30/06/2014	31/12/2013
Moeda nacional			
Debêntures - Série 1 (juros)	CDI + 0,50% a.a.	4.986	3.641
Debêntures - Série 2 (juros)	IPCA + 7,90% a.a.	107.407	106.571
Banco Santander	TR + 9,33% a.a.	8.128	8.279
Itaú	TR + 9,80% a.a.	10.681	11.164
Itaú	TR + 9,80% a.a.	14.142	12.111
Banco Santander	TR + 9,30% a.a.	4.364	3.417
Banco do Brasil - Finame	TJLP + 3,85% a.a.	674	1.882
Banco Bradesco	TR + 9,80% a.a.	5.747	5.694
Banco Bradesco	TR + 9,9 0% a.a.	53.997	46.262
Itaú	TR + 9,80% a.a.	15.454	17.217
Debêntures 2ª emissão 1ª série	CDI + 0,94% a.a.	-	6.037
Debêntures 2ª emissão 2ª série	IPCA + 6,40% a.a.	-	14.912
Banco Santander	TR + 9,34% a.a.	8.859	8.861
Banco do Brasil (iv)	TR + 10,20% a.a.	19.280	5.045
Itaú - CCB	TR + 9,80% a.a.	173.883	165.715
Itaú - CCB	TR + 9,80% a.a.	8.823	4.622
Itaú - CCB	TR + 9,80% a.a.	22.370	14.492
Debêntures 4ª emissão 1ª série	CDI + 0,62% a.a.	3.299	6.698
Notas Promissórias (i)	CDI + 0,55% a.a.	-	174.897
Banco do Nordeste do Brasil (v)	3,53% a.a.	3.301	2.092
Itaú - CRI	TR + 9,30% a.a.	2.079	-
Banco Bradesco (iii)	TR + 9,90% a.a.	540	-
Total		468.014	619.609
Moeda estrangeira			
Titulos de crédito perpétuo (juros)	USD + 8,5% a.a.	22.642	15.459
Citibank	6M LIBOR + 1,78% a.a.	123.617	131.512
		146.259	146.971
Circulante		614.273	766.580

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 15. Empréstimos e financiamentos--Continuação

	Encargos	Consolidado	
		30/06/2014	31/12/2013
Moeda Nacional			
Debêntures - Série 2 (juros)	IPCA + 7,90% a.a.	214.813	192.076
Banco Santander	TR + 9,33% a.a.	66.488	69.864
Itaú	TR + 9,80% a.a.	100.423	102.271
Itaú	TR + 9,80% a.a.	108.421	113.388
Banco Santander	TR + 9,30% a.a.	19.634	22.160
Banco Bradesco	TR + 9,80% a.a.	59.909	63.830
Banco Bradesco	TR + 9,90% a.a.	588.171	587.123
Itaú	TR + 9,80% a.a.	30.907	36.677
Debêntures 2ª emissão 1ª série	CDI + 0,94% a.a.	168.197	160.969
Debêntures 2ª emissão 2ª série	IPCA + 6,40% a.a.	282.192	265.474
Banco Santander	TR + 9,34% a.a.	105.244	109.006
Banco do Brasil (iv)	TR + 10,20% a.a.	110.976	124.346
Itaú - CCB	TR + 9,80% a.a.	44.145	50.161
Itaú - CCB	TR + 9,80% a.a.	144.588	157.264
Debêntures 4ª emissão 1ª série	CDI + 0,62% a.a.	396.506	391.219
Itaú - CRI	TR + 9,30% a.a.	554.741	529.294
Banco do Nordeste do Brasil	3,53% a.a.	12.381	11.852
Itaú BBA (ii)	IPCA + 6,34% a.a.	205.329	-
Itaú BBA (ii)	IPCA + 6,71% a.a.	69.324	-
Itaú BBA (ii)	IPCA + 7,04% a.a.	120.143	-
Banco Bradesco (iii)	TR + 9,90% a.a.	6.410	-
Total		<b>3.408.942</b>	<b>2.986.974</b>
Moeda estrangeira			
Títulos de crédito perpétuo (juros)	USD + 8,5% a.a.	904.513	969.526
		<b>904.513</b>	<b>969.526</b>
Não circulante			
		<b>4.313.455</b>	<b>3.956.500</b>
Total		<b>4.927.728</b>	<b>4.723.080</b>

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

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 15. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Os empréstimos e financiamentos que sofreram alterações durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 estão descritos abaixo:

- (i) Durante o primeiro semestre de 2014, a Companhia liquidou integralmente as Notas Promissórias Comerciais da Nattca2006 Participações S.A.
- (ii) Em março de 2014, a Companhia celebrou com o Banco Itaú BBA uma operação estruturada de securitização de recebíveis que originou a emissão de certificados de recebíveis imobiliários de acordo com a ICVM 400 no valor total de R\$403.200 em três séries pelas empresas Ecisa Engenharia, Ecisa Participações e Nattca2006 Participações S.A - CRIs lastreados e garantidos pelos Shoppings Campinas e Estação. A primeira série indexada a IPCA+6,34% com prazo de 10 anos, a segunda indexada a IPCA+6,71% com prazo de 12 anos e a terceira indexada a IPCA+7,04% com prazo de 15 anos. Parte dos recursos desta operação foi utilizado para liquidação da Nota Promissória do item (i) acima.
- (iii) Referente a dívida na SPE Classic no valor de R\$6.750 referente à Expansão do Shopping São Luis com o Banco Bradesco, indexada a TR+9,90% com vencimento em maio de 2022.
- (iv) Em abril de 2014 tivemos a última liberação no valor de R\$4.479 na empresa Estação BH Empreendimentos referente ao financiamento do Shopping Estação BH.

Os empréstimos e financiamentos possuem os seguintes prazos de vencimento:

	<b>Consolidado</b>
	<b>30/06/2014</b>
2014	413.538
2015	393.609
2016	868.821
2017	346.275
2018	456.277
2019 em diante	2.449.208
Total	<u>4.927.728</u>

Os custos de captação são capitalizados sobre custos da dívida, de acordo com o CPC 20. Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, foram incorridos aproximadamente R\$23.066 de custos de transação (R\$7.526 em 30 de junho de 2013), encerrando o referido período com R\$74.819 de custos de transação a amortizar (R\$59.731 em 31 de dezembro de 2013).

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 15. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Os demais Empréstimos e financiamentos não sofreram qualquer modificação em suas características durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na Nota 17 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

#### Cláusulas contratuais - *covenants*

Alguns financiamentos da Companhia possuem cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem, bem como níveis mínimos de cobertura de parcelas a vencer e manutenção de saldos mínimos recebíveis em uma conta corrente. A Companhia possui como uma das cláusulas contratuais de "covenants" das debêntures (série 1 e série 2) o indicador de (i) Ebitda (lucro ou prejuízo operacional, adicionado da depreciação e amortização e do resultado financeiro)/despesas financeiras líquidas, relativas a quatro trimestres deve ser igual ou superior a 1,75 vezes e (ii) Dívida líquida (Empréstimos e financiamentos menos caixa e equivalentes de caixa)/Ebitda (lucro ou prejuízo operacional, adicionado da depreciação e amortização e do resultado financeiro), sendo o Ebitda do trimestre multiplicado por 4 deve ser igual ou inferior a 3,8 vezes.

Em 30 de junho de 2014 o cálculo do indicador do primeiro "covenant" da série 1 das debêntures é de 4,22 vezes, da série 2 é de 2,40 (ex variação cambial) vezes e do segundo "covenant" é de 3,25 vezes, estando em cumprimento com as cláusulas contratuais "covenants".

De acordo com a escritura da emissão das debêntures a Companhia poderá não cumprir as cláusulas contratuais de "covenants" por até dois trimestres consecutivos ou por até três períodos de desenquadramento.

#### Garantias

Em conexão com a captação mencionada no item (ii) acima, a Companhia celebrou as seguintes garantias:

Garantias		
Instituição Financeira	Financiamento	Tipo de Garantia
Banco Itaú BBA	CRI	Shoppings Estação e Campinas
Banco Bradesco	Financiamento Imobiliário Shopping São Luís	25,7% da expansão do Shopping São Luís

As demais garantias não sofreram qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na Nota Explicativa 17 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 16. Impostos e contribuições - parcelamento

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Imposto de renda (i)	94	98
Contribuição social (i)	34	36
COFINS (i)	974	1.017
IPTU	3.454	3.213
REFIS (ii)	15.630	15.507
Circulante	<b>20.186</b>	19.871
Imposto de renda (i)	2.441	2.448
Contribuição social (i)	391	390
COFINS (i)	10.057	10.226
IPTU	3.247	6.962
REFIS (ii)	60.174	59.833
Outros	135	157
Não circulante	<b>76.445</b>	80.016
Total	<b>96.631</b>	99.887

- (i) Em novembro de 2009, a Companhia aderiu ao Programa de Parcelamento instituído pela Lei nº 11.941/2009 visando equalizar e regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias, tendo observado toda a legislação tributária que disciplinou o referido programa. Conforme Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 3/2010, as empresas Ecisa Engenharia e Fashion Mall manifestaram pela não-inclusão da totalidade dos débitos nos Parcelamentos da Lei nº 11.941/2009, sendo assim conforme a Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 11/2010, as mesmas informaram, no dia 16 de agosto de 2010, pormenorizadamente, os débitos a serem parcelados, mediante o preenchimento e entrega dos formulários constantes nos anexos da Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 3/2010. Em junho de 2011 nos termos da Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 2/2011 os débitos foram consolidados.
- (ii) A CIMA aderiu Programa de Recuperação Fiscal - REFIS, instituído pela Lei nº 9.964/2000 (REFIS 1), destinado a promover a regularização de créditos da União, decorrentes de débitos de pessoas jurídicas, relativos a tributos e contribuições, administrados pela Secretaria da Receita Federal e pelo Instituto Nacional do Seguro Social - INSS, com vencimento até 29 de fevereiro de 2000, constituídos ou não, inscritos ou não em dívida ativa, ajuizados ou a ajuizar, com exigibilidade suspensa ou não, inclusive os decorrentes de falta de recolhimento de valores retidos.

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 16. Impostos e contribuições - parcelamento--Continuação

Os débitos descritos abaixo foram objeto de parcelamento nas condições indicadas a seguir:

Não houve nenhum novo parcelamento que tenha alterado os Impostos e contribuições - parcelamento durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na nota explicativa 18 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

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

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
BR Malls	49.834	48.007
EDRJ113	126.593	119.975
Circulante	176.427	167.982
BR Malls	4.357	48.272
SPE Vila Velha	178.302	174.631
Não circulante	182.659	222.903
Total	359.086	390.885

Não houve nenhuma nova operação que tenha alterado as Obrigações a pagar por aquisição de shopping durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas na nota explicativa 19 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 18. Provisão para contingências

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

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Tributárias (i)	20.097	19.276
Trabalhistas e previdenciárias (ii)	5.392	4.358
Cíveis (iii)	40.275	40.902
Não circulante	65.764	64.536

(i) Corresponde principalmente a:

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

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

(ii) Processos judiciais relacionados a discussão de encargos trabalhistas e previdenciários decorrentes da consecução da prestação de serviços por pessoas físicas e de reconhecimento da responsabilidade subsidiária trabalhista nas contratações de pessoas jurídicas para a prestação do serviço.

(iii) Refere-se na sua totalidade a empresa CIMA, principalmente por Ações cíveis de lojistas referentes à promessa de compra e venda na matrícula de imóveis do Shopping Tijuca no valor total de R\$27.012.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 18. Provisão para contingências--Continuação

	<b>Tributárias</b>	<b>Trabalhistas e previdenciárias</b>	<b>Cíveis</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2013	<b>19.276</b>	<b>4.358</b>	<b>40.902</b>	<b>64.536</b>
Depósitos judiciais	<b>24.997</b>	<b>869</b>	<b>19.829</b>	<b>45.695</b>
Atualização	114	112	37	263
Pagamentos	-	(154)	(217)	(371)
Constituição	1.588	1.195	220	3.003
Reversão	(881)	(189)	(889)	(1.959)
Reclassificação	-	70	222	292
Saldos em 30 de junho de 2014	<b>20.097</b>	<b>5.392</b>	<b>40.275</b>	<b>65.764</b>
Depósitos judiciais	<b>25.801</b>	<b>937</b>	<b>20.229</b>	<b>46.967</b>

#### Contingências classificadas como perda possível

Em 30 de junho de 2014, as contingências classificadas como perdas possíveis estão demonstradas abaixo:

##### Tributárias

- Execuções fiscais em trâmite no estado de Espírito Santo e Maranhão referentes à cobrança de IPTU de imóveis, onde a empresa CIMA consta como parte. O valor possível da perda é de R\$5.917.
- Cobrança de ITBI pela Secretaria Municipal de Fazenda para a Ecisa Participações no valor total de R\$30.396 em decorrência da cisão do patrimônio líquido da Ecisa Engenharia ocorrida no exercício de 2005. A companhia não recolheu o ITBI, com base na Lei 1364/88, por entender que a Ecisa Participações era uma empresa que não possuía preponderantemente atividades imobiliárias e por isso seria isenta dessa cobrança.
- Autos de infração lavrados contra a Ecisa Participações Ltda para exigir IRPJ e CSLL relativos ao segundo, terceiro e quarto trimestres do ano-calendário de 2007 e 2008, em razão de suposto aproveitamento fiscal realizado, referente à dedutibilidade do ágio de incorporação reversa das empresas Lycia e Dylpar. O valor possível da perda é de R\$20.683.

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### **18. Provisão para contingências--Continuação**

#### **Contingências classificadas como perda possível--Continuação**

##### Tributárias--Continuação

- d) Exigência de multa de 50%, prevista na alínea 'b', do artigo 12, da Lei nº 4.357/64, sobre os lucros distribuídos pela Ecisa Engenharia Ltda para a Br Malls Participações S.A., em março e novembro de 2011, tendo em vista que, em tal período, a empresa possuía débitos não garantidos perante a União. O valor de perda possível é de R\$4.560.

##### Cíveis

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

### **19. Receita diferida**

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

### **20. Patrimônio líquido**

#### a) Capital social

Em 30 de junho de 2014, o capital subscrito da Companhia é de R\$4.331.619 (em 31 de dezembro de 2013 R\$4.293.342) dividido em 460.600.906 (em 31 de dezembro de 2013 457.066.306) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. Conforme descrito no artigo 6º do seu Estatuto Social, a Companhia possui capital autorizado, podendo aumentar o seu capital até o limite de 600.000.000 ações.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 20. Patrimônio líquido--Continuação

#### a) Capital social--Continuação

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 17 de fevereiro de 2014, foi aprovado o aumento do capital social, em decorrência da emissão privada, dentro do limite de capital autorizado, de 1.815.959 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, sendo (i) 522.360, ao preço de emissão de R\$7,35 por ação totalizando R\$3.839; (ii) 855.354 ao preço de emissão de R\$9,79 por ação totalizando R\$8.374; (iii) 11.403 ao preço de emissão de R\$10,32 por ação totalizando R\$118; (iv) 426.842 ao preço de emissão R\$12,80 por ação totalizando R\$5.464, todas destinadas à subscrição e integralização de ações correspondentes ao exercício de opções de compra outorgadas pela Companhia no âmbito do 4º, 5º, 6º, 7º Programas do Plano de Opção de Compra aprovado na Assembleia Geral Extraordinária de 09 de fevereiro de 2007 ("Plano").

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 21 de março de 2014, foi aprovado o aumento do capital social, em decorrência da emissão privada, dentro do limite de capital autorizado, de 1.718.641 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, sendo (i) 69.533, ao preço de emissão de R\$7,35 por ação totalizando R\$511; (ii) 377.877, ao preço de emissão de R\$9,79 por ação totalizando R\$3.699; (iii) 1.271.231 ao preço de emissão de R\$12,80 por ação totalizando R\$16.272, todas destinadas à subscrição e integralização de ações correspondentes ao exercício de opções de compra outorgadas pela Companhia no âmbito do 4º, 5º, 6º, 7º Programas do Plano de Opção de Compra aprovado na Assembleia Geral Extraordinária de 09 de fevereiro de 2007 ("Plano").

Em decorrência das emissões aprovadas, com o consequente aumento de capital de R\$38.277, o capital social da Companhia passa de R\$4.293.342, dividido em 457.066.306 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal para R\$4.331.619, dividido em 460.600.906 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

A composição acionária do capital social da Companhia em 30 de junho de 2014 está demonstrada no quadro abaixo:

	Quantidade de ações	Capital Social (%)
Novo Mercado	315.966.935	68,6%
Dodge & Cox	63.429.800	13,8%
T. Rowe Price*	52.406.850	11,4%
Conselho de Administração	26.858.706	5,8%
Ações em Tesouraria	1.060.472	0,2%
Diretoria	878.143	0,2%
Total	460.600.906	100%

\* Acionistas com sede no exterior

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 20. Patrimônio líquido--Continuação

#### a) Capital social--Continuação

A composição acionária do capital social da Companhia em 31 de dezembro de 2013 está demonstrada no quadro abaixo:

	<u>Quantidade de ações</u>	<u>Capital social (%)</u>
Novo Mercado	336.865.463	73,7%
Dodge & Cox	47.397.600	10,4%
T. Rowe Price	46.324.680	10,1%
Conselho de Administração	24.512.339	5,4%
Ações em Tesouraria	1.060.472	0,2%
Diretoria	905.752	0,2%
Total	<u>457.066.306</u>	<u>100,0%</u>

#### b) Custo com captação de recursos

Os custos de transações incorridos na captação de recursos por intermédio da emissão de títulos patrimoniais no montante de R\$50.727 líquido do efeito tributário (em 31 de dezembro de 2013 - R\$50.727) estão destacados como conta redutora do patrimônio líquido, deduzidos os efeitos fiscais.

#### c) Reserva de capital

Representada pelo registro contábil em 30 de junho de 2014 do plano de opções de ações para funcionários e diretores no montante de R\$121.864 (em 31 de dezembro de 2013 - R\$101.315).

#### d) Reserva legal

É constituída em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações e o Estatuto Social, na base de 5% do lucro líquido de cada exercício até atingir 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar capital. Em 30 de junho de 2014, a Companhia possui o montante de R\$218.994 (R\$218.994 em 31 de dezembro de 2013).

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### **20. Patrimônio líquido--Continuação**

e) Reserva de lucros a realizar

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

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

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

f) Reserva de retenção de lucros

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 em 30 de junho de 2014 que corresponde a R\$4.331.619.

g) Dividendos

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

No exercício de 2013, os dividendos mínimos obrigatórios realizados totalizaram o montante R\$144.535, referente a parcela realizada do saldo da reserva de lucros a realizar de anos anteriores. O valor foi totalmente pago em 30 de maio de 2014.

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 20. Patrimônio líquido--Continuação

#### h) Ações em tesouraria

Em 30 de junho de 2014, o valor das ações em tesouraria da Companhia é de R\$20.585 (em 31 de dezembro de 2013 - R\$20.585), dividido em 1.060.472 ações ordinárias pós-desdobramento de ações (em 31 de dezembro de 2013 - 1.060.472).

Classes das ações (milhares)	31/12/2013	Adições	Baixas	30/06/2014	Preço de aquisição (R\$)			Valor do Mercado	
					Médio	Mínimo	Máximo	30/06/2014	31/12/2013
Ordinárias	1.060.472	-	-	1.060.472	19,557	18,39	20,572	19.937	18.081
Total	1.060.472	-	-	1.060.472				19.937	18.081

### 21. Lucro por ação

#### a) Básico

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

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	352.490	244.030
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (pós-desdobramento menos ações em tesouraria)	459.540.434	456.504.862
Lucro básico por ação	0,77	0,53

#### b) Diluído

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 21. Lucro por ação--Continuação

#### b) Diluído--Continuação

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

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia	<b>352.490</b>	244.030
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (a)	<b>459.540.434</b>	456.504.862
Ajustes de opções de compra de ações não exercidas (b)	<b>2.279.677</b>	4.389.080
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação (a) + (b)	<b>461.820.111</b>	460.893.942
Lucro diluído por ação	<b>0,76</b>	0,53

### 22. Receita líquida de aluguéis e serviços

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Aluguéis	<b>51.995</b>	50.203	<b>481.169</b>	447.753
Taxa de cessão de direito de uso	<b>1.541</b>	1.092	<b>30.482</b>	30.774
Estacionamento	<b>3.124</b>	2.998	<b>111.736</b>	96.626
Taxa de transferência	<b>351</b>	397	<b>3.557</b>	5.924
Prestação de serviços	-	-	<b>47.408</b>	44.993
Outros	<b>141</b>	158	<b>2.572</b>	2.067
Impostos e contribuições	<b>(5.126)</b>	(4.954)	<b>(51.403)</b>	(48.720)
Receita líquida de aluguéis e serviços	<b>52.026</b>	49.894	<b>625.521</b>	579.417

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 23. Custos de aluguéis e serviços

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Custos com pessoal	(562)	(557)	(13.555)	(14.074)
Serviços contratados	(375)	(451)	(6.733)	(6.255)
Custos condominiais	(1.452)	(1.062)	(14.586)	(17.105)
Custos com fundo de promoções	(535)	(870)	(6.021)	(5.676)
Custos financeiros	(11)	(13)	(1.049)	(928)
Custos tributários	(55)	(10)	(1.772)	(1.996)
Custos comerciais	(811)	(315)	(3.917)	(1.718)
Demais custos	(137)	(155)	(9.241)	(7.921)
Créditos de PIS e COFINS	1.959	1.956	4.509	4.401
	<b>(1.979)</b>	<b>(1.477)</b>	<b>(52.365)</b>	<b>(51.272)</b>

### 24. Despesas administrativas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Despesas com pessoal (i)	(21.898)	(21.945)	(57.415)	(58.325)
Depreciação e amortização	(736)	(580)	(5.304)	(5.128)
Serviços prestados	(125)	(103)	(2.120)	(2.199)
Material de uso e consumo	(3)	(3)	(40)	(42)
Demais despesas administrativas (ii)	(598)	(682)	(3.910)	(4.674)
Reversão (constituição) de provisão para contingências	(1.424)	(273)	(1.508)	3.078
	<b>(24.784)</b>	<b>(23.586)</b>	<b>(70.297)</b>	<b>(67.290)</b>

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

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 25. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Receitas financeiras				
Receita de aplicações financeiras	1.478	4.490	34.054	23.125
Ganho com derivativos	112.023	201.616	201.352	439.157
Variações cambiais (i)	53.737	71.142	150.876	49.055
Outros	617	322	3.405	8.930
	<b>167.855</b>	277.570	<b>389.687</b>	520.267
Despesas financeiras				
Encargos de empréstimos e financiamentos	(93.085)	(74.460)	(274.898)	(243.449)
Variações cambiais (i)	(36.837)	(56.587)	(85.983)	(126.369)
Perda com derivativos	(82.265)	(277.999)	(236.929)	(440.320)
Menos: montantes capitalizados em ativos qualificáveis	-	-	-	10.449
Outras	(40.982)	(45.413)	(5.516)	(12.447)
	<b>(253.169)</b>	(454.459)	<b>(603.326)</b>	(812.136)
Resultado financeiro líquido	<b>(85.314)</b>	(176.889)	<b>(213.639)</b>	(291.869)

(i) Corresponde à variação cambial sobre o bônus perpétuo e Caixa e equivalentes de Caixa, das Empresas BR Malls Finance e L5 Corporate, explicado pela desvalorização/ valorização em 2014 da moeda brasileira frente ao dólar dos Estados Unidos da América do Norte. A Companhia contratou swaps como parte de sua estratégia de proteção do passivo exigível.

### 26. Informações por segmento

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 26. Informações por segmento--Continuação

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

	30 de junho de 2014 (Consolidado)				
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/C. Oeste	Total
Receitas de Shopping por região					
Aluguéis	69.088	341.113	45.357	25.610	481.168
Taxa de cessão	3.346	24.584	1.633	919	30.482
Estacionamento	15.717	87.415	1.767	6.837	111.736
Taxa de transferência	230	2.936	342	49	3.557
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	47.408
Outras	998	1.559	-	16	2.573
	<b>89.379</b>	<b>457.607</b>	<b>49.099</b>	<b>33.431</b>	<b>676.924</b>
Impostos e contribuições	(7.088)	(36.798)	(4.369)	(3.148)	(51.403)
Custos de Shopping por região					
Custo com pessoal	(2.274)	(9.775)	(640)	(866)	(13.555)
Diversos serviços	(678)	(5.135)	(384)	(536)	(6.733)
Custos condominiais	(3.016)	(9.813)	(863)	(894)	(14.586)
Custo com fundo de promoções	(931)	(3.673)	(870)	(547)	(6.021)
Demais custos	(275)	(10.839)	(50)	(306)	(11.470)
	<b>(7.174)</b>	<b>(39.235)</b>	<b>(2.807)</b>	<b>(3.149)</b>	<b>(52.365)</b>
Resultado bruto	<b>75.117</b>	<b>381.574</b>	<b>41.923</b>	<b>27.134</b>	<b>573.156</b>
	30 de junho de 2013 (Consolidado)				
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/C. Oeste	Total
Receitas de Shopping por região					
Aluguéis	64.855	314.718	43.539	24.639	447.751
Taxa de cessão	3.633	25.318	1.222	602	30.775
Estacionamento	14.262	75.383	1.436	5.545	96.626
Taxa de transferência	102	5.132	509	181	5.924
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	44.993
Outras	634	1.168	198	67	2.067
	<b>83.486</b>	<b>421.719</b>	<b>46.904</b>	<b>31.034</b>	<b>628.136</b>
Impostos e contribuições	(6.975)	(35.232)	(3.919)	(2.593)	(48.719)
Custos de Shopping por região					
Custo com pessoal	(2.410)	(9.833)	(865)	(800)	(13.908)
Diversos serviços	(842)	(4.528)	(517)	(532)	(6.419)
Custos condominiais	(4.015)	(11.312)	(971)	(807)	(17.105)
Custo com fundo de promoções	(780)	(3.488)	(1.009)	(398)	(5.675)
Demais custos	(154)	(7.628)	(202)	(181)	(8.165)
	<b>(8.201)</b>	<b>(36.789)</b>	<b>(3.564)</b>	<b>(2.718)</b>	<b>(51.272)</b>
Resultado bruto	<b>68.310</b>	<b>349.698</b>	<b>39.421</b>	<b>25.723</b>	<b>528.145</b>

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 26. Informações por segmento--Continuação

Classe social (i)	Renda mensal (salários mínimos)				
Alta	+ de 22 salários mínimos				
Média/alta	+ de 12 salários mínimos até 21 salários mínimos				
Média	+ de 7 salários mínimos até 11 salários mínimos				
Média/baixa	+ de 2 salários mínimos até 6 salários mínimos				
	<b>30 de junho de 2014 (Consolidado)</b>				
	<b>Alta</b>	<b>Média/alta</b>	<b>Média</b>	<b>Média/baixa</b>	<b>Total</b>
Receitas de Shopping por classe					
Aluguéis	30.289	201.531	186.995	62.353	481.168
Taxa de cessão	2.875	12.938	12.521	2.148	30.482
Estacionamento	9.439	40.540	47.757	14.000	111.736
Taxa de transferência	108	1.852	1.241	356	3.557
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	47.408
Outras	454	1.441	627	51	2.573
	43.165	258.302	249.141	78.908	676.924
Impostos e contribuições	(3.624)	(20.526)	(20.601)	(6.652)	(51.403)
Custos de Shopping por classe					
Custo com pessoal	(1.189)	(5.021)	(5.259)	(2.086)	(13.555)
Diversos serviços	(975)	(1.167)	(3.912)	(679)	(6.733)
Custos condominiais	(2.400)	(6.812)	(3.382)	(1.992)	(14.586)
Custo com fundo de promoções	(1.266)	(1.353)	(2.721)	(681)	(6.021)
Demais custos	(2.465)	(2.527)	(5.793)	(685)	(11.470)
	(8.295)	(16.880)	(21.067)	(6.123)	(52.365)
Resultado bruto	31.246	220.896	207.473	66.133	573.156

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

	<b>30 de junho de 2013 (Consolidado)</b>				
	<b>Alta</b>	<b>Média/alta</b>	<b>Média</b>	<b>Média/baixa</b>	<b>Total</b>
Receitas de Shopping por classe					
Aluguéis	31.336	179.410	176.920	60.086	447.752
Taxa de cessão	3.784	12.498	13.083	1.409	30.774
Estacionamento	8.581	33.973	41.594	12.478	96.626
Taxa de transferência	57	2.346	3.181	340	5.924
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	44.993
Outras	379	811	909	(32)	2.067
	44.137	229.038	235.687	74.281	628.136
Impostos e contribuições	(5.265)	(27.486)	(11.629)	(4.339)	(48.719)
Custos de Shopping por classe					
Custo com pessoal	(983)	(5.309)	(5.654)	(1.962)	(13.908)
Diversos serviços	(1.095)	(1.036)	(3.281)	(1.006)	(6.418)
Custos condominiais	(2.490)	(8.109)	(4.446)	(2.060)	(17.105)
Custo com fundo de promoções	(1.372)	(1.470)	(2.319)	(515)	(5.676)
Demais custos	(1.231)	(1.508)	(5.390)	(36)	(8.165)
	(7.171)	(17.432)	(21.090)	(5.579)	(51.272)
Resultado bruto	31.701	184.120	202.968	64.363	528.145

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 26. Informações por segmento--Continuação

30 de junho de 2014 (Consolidado)						
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/ Centro Oeste	Corporativo	Total
Ativos operacionais por região						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.166.713	1.166.713
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.171.303	1.171.303
Propriedades para investimentos	2.415.793	11.965.768	1.312.157	1.259.525	-	16.953.243
Total ativo	2.415.793	11.965.768	1.312.157	1.259.525	2.338.016	19.291.259

  

31 de dezembro de 2013 (Consolidado)						
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/ Centro Oeste	Corporativo	Total
Ativos operacionais por região						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	943.410	943.410
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.226.438	1.226.438
Propriedades para investimentos	2.328.667	12.086.121	1.307.226	928.988	-	16.651.002
Total ativo	2.328.667	12.086.121	1.307.226	928.988	2.169.848	18.820.850

  

30 de junho de 2014 (Consolidado)						
	Alta	Média/alta	Média	Média/baixa	Corporativo	Total
Ativos operacionais por classe						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.166.713	1.166.713
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.171.303	1.171.303
Propriedades para investimentos	1.034.878	6.526.508	7.008.669	2.383.188	-	16.953.243
Total ativo	1.034.878	6.526.508	7.008.669	2.383.188	2.338.016	19.291.259

  

31 de dezembro de 2013 (Consolidado)						
	Alta	Média/alta	Média	Média/baixa	Corporativo	Total
Ativos operacionais por classe						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	943.410	943.410
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.226.438	1.226.438
Propriedades para investimentos	1.064.317	6.579.854	6.449.045	2.557.786	-	16.651.002
Total ativo	1.064.317	6.579.854	6.449.045	2.557.786	2.169.848	18.820.850

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

### 27. Seguros

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

## BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

### 27. Seguros--Continuação

Em 30 de junho de 2014, a Companhia possui as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

Ramos	Importâncias seguradas
Riscos nomeados - Cobertura Básica (i)	<b>435.139</b>
Lucros cessantes	<b>140.619</b>
Responsabilidade Civil	<b>28.000</b>

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

### 28. Planos de opção de ações

Os Planos de opção de ações que sofreram modificações durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 estão listados abaixo:

- O 4º Programa de Opção de Ações foi totalmente exercido no semestre.
- O 9º Programa de Opção de Ações foi cancelado.

	4º Programa	5º Programa	6º Programa	7º Programa	8º Programa	9º Programa	Total
Opções não exercidas até 31 de dezembro de 2013	591.893	2.380.371	94.590	5.075.417	9.567.679	120.000	17.829.950
Opções outorgadas	-	-	-	-	-	-	-
Opções exercidas	(591.893)	(1.116.486)	(28.426)	(1.065.463)	(580.184)	-	(3.382.452)
Opções canceladas	-	(24.113)	-	(194.826)	-	(120.000)	(338.939)
Opções retornáveis (ex suspensas)	-	-	-	-	-	-	-
Opções não exercidas até 30 de junho de 2014	-	1.239.772	66.164	3.815.128	8.987.495	-	14.108.559

Programas	4º Programa	5º Programa	6º Programa	7º Programa	8º Programa
Data da outorga da opções	01/07/2009	01/10/2010	31/08/2011	27/07/2012	30/10/2012
Preço de exercício em R\$	5,72	10,58	15,86	15,00	16,80
Preço de mercado em R\$(*)	7,50	14,25	17,75	23,50	26,04
Valor justo das opções em R\$	5,19	7,63	7,89	8,70	8,95
Volatilidade do preço da ação	76,04%	38,97%	34,04%	35,28%	34,05%
Taxa de retorno livre de risco	3,95%	5,77%	5,81%	3,26%	3,03%
Valor justo na data da outorga (*)	27.185	56.320	1.542	55.964	89.517
Valor apropriado por ano	5.433	11.264	309	11.193	17.903

Competência 2º trimestre 2014

Total competência 2014

**20.549**

**20.549**

## **BR Malls Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Em 30 de junho de 2014

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

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

Os demais planos de opção de ações não sofreram qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2014 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na nota explicativa 30 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013.