

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

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

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

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	9
--------------------------------	---

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

## DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	18
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	46
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	100
---	-----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	102
--	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	103
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	104
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	105
--	-----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2016</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	467.056
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>467.056</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	1.060
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>1.060</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	13.094.830	12.966.651
1.01	Ativo Circulante	341.177	305.417
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	264	930
1.01.02	Aplicações Financeiras	239.177	190.740
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	239.177	190.740
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	236.085	184.657
1.01.02.01.03	Diferencial de Swap a Receber	3.092	6.083
1.01.03	Contas a Receber	52.965	60.059
1.01.03.01	Clientes	52.965	60.059
1.01.06	Tributos a Recuperar	22.698	30.620
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	22.698	30.620
1.01.06.01.01	Impostos a Recuperar - Indiretos	22.220	484
1.01.06.01.02	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	478	30.136
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.820	1.730
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	24.253	21.338
1.01.08.03	Outros	24.253	21.338
1.01.08.03.01	Adiantamento a Condominio	5.868	4.939
1.01.08.03.02	Outros Valores a Receber	18.385	16.399
1.02	Ativo Não Circulante	12.753.653	12.661.234
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	348.370	313.005
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	126.706	121.351
1.02.01.01.03	Diferencial de Swap a Receber	126.706	121.351
1.02.01.03	Contas a Receber	7.144	7.471
1.02.01.03.01	Clientes	7.144	7.471
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	168.510	142.927
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	17.240	19.482
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	151.270	123.445
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	46.010	41.256
1.02.01.09.03	Depósitos e Cauções	4.978	4.885
1.02.01.09.04	Outros Valores a Receber	12.374	12.426
1.02.01.09.06	Impostos a recuperar - Indiretos	28.658	23.945
1.02.02	Investimentos	12.331.243	12.275.344
1.02.02.01	Participações Societárias	11.174.259	11.120.599
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	11.174.259	11.120.599
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	1.156.984	1.154.745
1.02.03	Imobilizado	11.133	11.201
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	11.133	11.201
1.02.04	Intangível	61.620	60.311
1.02.04.01	Intangíveis	61.620	60.311
1.02.04.01.02	Outros	61.620	60.311
1.02.05	Diferido	1.287	1.373

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	13.094.830	12.966.651
2.01	Passivo Circulante	708.325	985.799
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	5.535	24.692
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	5.535	24.692
2.01.02	Fornecedores	7.019	8.568
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	7.019	8.568
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.045	6.508
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	5.045	6.508
2.01.03.01.03	Demais impostos e contribuição a recolher	5.045	6.508
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	668.954	653.378
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	668.954	653.378
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	667.371	653.140
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.583	238
2.01.05	Outras Obrigações	21.772	292.653
2.01.05.02	Outros	21.772	292.653
2.01.05.02.04	Obrigações a Pagar Aquisição Shopping	11.622	11.690
2.01.05.02.05	Diferencial de Swap a Pagar	5.262	273.692
2.01.05.02.06	Adiantamento de Clientes	1.834	1.303
2.01.05.02.07	Receita Diferida	2.295	1.998
2.01.05.02.09	Outros Valores a pagar	759	3.970
2.02	Passivo Não Circulante	3.069.003	2.831.123
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.219.609	1.170.946
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.219.609	1.170.946
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	842.174	952.066
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	377.435	218.880
2.02.02	Outras Obrigações	1.741.215	1.555.300
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.389.218	1.150.641
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.389.218	1.150.641
2.02.02.02	Outros	351.997	404.659
2.02.02.02.03	Receita Diferida	1.744	2.927
2.02.02.02.04	Obrigações a Pagar Aquisição de Shopping	41.795	42.488
2.02.02.02.05	Diferencial de Swap a Pagar	306.926	357.742
2.02.02.02.06	Fornecedores	1.532	1.502
2.02.03	Tributos Diferidos	105.176	102.282
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	105.176	102.282
2.02.04	Provisões	3.003	2.595
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.003	2.595
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3.003	2.595
2.03	Patrimônio Líquido	9.317.502	9.149.729
2.03.01	Capital Social Realizado	4.414.439	4.385.223
2.03.02	Reservas de Capital	127.803	119.946
2.03.02.04	Opções Outorgadas	178.530	170.673
2.03.02.07	Gastos com Emissão de Ações	-50.727	-50.727
2.03.04	Reservas de Lucros	4.644.560	4.644.560
2.03.04.01	Reserva Legal	243.655	243.655
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	111.567	111.567

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	4.091.656	4.091.656
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	218.255	218.255
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-20.573	-20.573
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	130.700	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	19.199	26.661
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-334	-998
3.03	Resultado Bruto	18.865	25.663
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	50.915	117.512
3.04.01	Despesas com Vendas	-6.458	-7.382
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.881	-12.843
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8.406	-6
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	78.660	137.743
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	69.780	143.175
3.06	Resultado Financeiro	63.824	-258.967
3.06.01	Receitas Financeiras	375.571	142.594
3.06.02	Despesas Financeiras	-311.747	-401.561
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	133.604	-115.792
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.904	-16.914
3.08.02	Diferido	-2.904	-16.914
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	130.700	-132.706
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	130.700	-132.706
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,28000	-0,29000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,28000	-0,29000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	130.700	-132.706
4.03	Resultado Abrangente do Período	130.700	-132.706

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-262.106	-2.553
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	62.973	-94.654
6.01.01.01	Lucro/Prejuízo do período	130.700	-132.706
6.01.01.02	Depreciação e amortização	3.139	306
6.01.01.03	Juros variações monetárias s/ empréstimos	19.282	187.076
6.01.01.04	Ajuste a valor de mercado Swap	-14.954	-37.838
6.01.01.05	Ajuste plano de opções outorgadas	7.857	10.454
6.01.01.06	IRPJ e CSLL Diferidos	2.893	16.914
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-78.660	-137.743
6.01.01.08	Ajuste linearização aluguel e CDU	-1.312	-1.295
6.01.01.09	Rendimento de títulos e valores mobiliários	-8.121	-1.161
6.01.01.13	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.149	1.339
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-325.079	92.101
6.01.02.01	Contas a receber	5.698	-2.904
6.01.02.02	Impostos a recuperar	3.210	-2.840
6.01.02.03	Adiantamento a condomínio	-929	-44
6.01.02.04	Despesas antecipadas	-90	-47
6.01.02.05	Depósitos e cauções	-93	26
6.01.02.06	Fornecedores	-1.519	-184
6.01.02.07	Impostos e Contribuições a recolher	-1.376	9.774
6.01.02.08	Salários e encargos sociais	-19.157	-14.310
6.01.02.10	Adiantamento de clientes	531	-2.390
6.01.02.11	Provisão para contingências	408	30
6.01.02.13	Instrumentos financeiros	-306.656	100.703
6.01.02.14	Outros	-5.106	4.287
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	187.267	35.189
6.02.01	Venda (aquisição) de títulos e valores mobiliários	-43.306	31.763
6.02.03	Adiantamento para futuro aumento de capital	-27.825	-22.121
6.02.04	Aumento (redução) nos ativos intangíveis	-4.381	-7.388
6.02.06	Operações com partes relacionadas	240.779	13.701
6.02.07	Propriedade para investimento	-3.000	-1.016
6.02.09	Juros sobre capital próprio	25.000	18.000
6.02.11	Dividendos Recebidos	0	2.250
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	74.173	-32.537
6.03.01	Aumento de capital	29.216	35.020
6.03.03	Obtenção de financiamento	199.750	-128
6.03.05	Amortização de financiamento	-154.793	-67.429
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-666	99
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	930	1.501
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	264	1.600

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	4.385.223	99.373	4.665.133	0	0	9.149.729
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.385.223	99.373	4.665.133	0	0	9.149.729
5.04	Transações de Capital com os Sócios	29.216	7.857	0	0	0	37.073
5.04.01	Aumentos de Capital	29.216	0	0	0	0	29.216
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	7.857	0	0	0	7.857
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	130.700	0	130.700
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	130.700	0	130.700
5.07	Saldos Finais	4.414.439	107.230	4.665.133	130.700	0	9.317.502

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

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

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015</b>
7.01	Receitas	19.576	38.713
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	21.013	29.249
7.01.02	Outras Receitas	-8.406	-6
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	5.410	8.366
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	1.559	1.104
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-11.974	-16.787
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-188	-750
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-7.945	-8.239
7.02.04	Outros	-3.841	-7.798
7.02.04.02	Insumos e serviços de terceiros para construção de ativos próprios	-3.841	-7.798
7.03	Valor Adicionado Bruto	7.602	21.926
7.04	Retenções	-3.139	-306
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.139	-306
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	4.463	21.620
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	454.231	280.337
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	78.660	137.743
7.06.02	Receitas Financeiras	375.571	142.594
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	458.694	301.957
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	458.694	301.957
7.08.01	Pessoal	11.529	13.600
7.08.01.01	Remuneração Direta	610	150
7.08.01.02	Benefícios	20	30
7.08.01.03	F.G.T.S.	27	11
7.08.01.04	Outros	10.872	13.409
7.08.01.04.01	Pró Labore	59	31
7.08.01.04.02	Contribuições Previdenciárias	84	46
7.08.01.04.03	Rescisão	7	1
7.08.01.04.04	Pessoal Shopping	1.715	816
7.08.01.04.05	Comissões de vendas	1.150	1.407
7.08.01.04.06	Participação nos Lucros	0	654
7.08.01.04.07	Opções Outorgadas	7.857	10.454
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	4.718	19.502
7.08.02.01	Federais	4.711	19.500
7.08.02.03	Municipais	7	2
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	311.747	401.561
7.08.03.01	Juros	311.747	401.561
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	130.700	-132.706
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	130.700	-132.706

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	20.456.727	20.684.045
1.01	Ativo Circulante	1.217.472	1.452.733
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	29.194	25.981
1.01.02	Aplicações Financeiras	703.385	877.887
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	703.385	877.887
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	698.625	584.317
1.01.02.01.03	Diferencial de swap a receber	4.760	293.570
1.01.03	Contas a Receber	350.756	413.151
1.01.03.01	Clientes	350.756	413.151
1.01.06	Tributos a Recuperar	76.705	82.548
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	76.705	82.548
1.01.06.01.01	Imposto de renda e Contribuição Social a recuperar	50.976	56.513
1.01.06.01.02	Impostos a Recuperar - Indiretos	25.729	26.035
1.01.07	Despesas Antecipadas	4.843	4.648
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	52.589	48.518
1.01.08.03	Outros	52.589	48.518
1.01.08.03.01	Adiantamento a Condominio	20.788	19.708
1.01.08.03.02	Outros valores a receber	31.801	28.810
1.02	Ativo Não Circulante	19.239.255	19.231.312
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	771.020	820.543
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	458.854	527.825
1.02.01.01.03	Diferencial de swap a receber	458.854	527.825
1.02.01.03	Contas a Receber	136.660	133.406
1.02.01.03.01	Clientes	109.501	104.013
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	27.159	29.393
1.02.01.06	Tributos Diferidos	38.037	37.867
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	38.037	37.867
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	34.575	31.936
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	6.065	6.065
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	28.510	25.871
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	102.894	89.509
1.02.01.09.03	Depósito e Caução	54.563	54.301
1.02.01.09.07	Tributos a recuperar	48.331	35.208
1.02.02	Investimentos	18.394.259	18.337.959
1.02.02.01	Participações Societárias	684.694	684.247
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	17.709.565	17.653.712
1.02.03	Imobilizado	11.144	11.213
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	11.144	11.213
1.02.04	Intangível	62.832	61.597
1.02.04.01	Intangíveis	62.832	61.597

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	20.456.727	20.684.045
2.01	Passivo Circulante	1.059.478	1.350.512
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	13.663	48.819
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	13.663	48.819
2.01.02	Fornecedores	34.939	44.769
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	34.939	44.769
2.01.03	Obrigações Fiscais	34.074	38.791
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	34.074	38.791
2.01.03.01.02	Impostos federais - parcelamento	3.701	3.188
2.01.03.01.03	Demais Impostos e contribuições a recolher	30.373	35.603
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	883.294	854.891
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	883.294	854.891
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	870.241	833.057
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	13.053	21.834
2.01.05	Outras Obrigações	71.157	342.681
2.01.05.02	Outros	71.157	342.681
2.01.05.02.04	Obrigações a pagar Aquisição Shopping	11.622	11.690
2.01.05.02.05	Diferencial de swap a pagar	20.456	285.210
2.01.05.02.06	Adiantamento de clientes	3.869	2.361
2.01.05.02.07	Receita diferida	31.906	38.116
2.01.05.02.09	Outros valores a pagar	3.304	5.304
2.01.06	Provisões	22.351	20.561
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	22.351	20.561
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	22.351	20.561
2.02	Passivo Não Circulante	9.333.655	9.433.235
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.533.300	4.638.160
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.533.300	4.638.160
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	2.772.431	2.903.080
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.760.869	1.735.080
2.02.02	Outras Obrigações	808.790	835.319
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	8.907	8.907
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	8.907	8.907
2.02.02.02	Outros	799.883	826.412
2.02.02.02.03	Receita diferida	65.888	62.531
2.02.02.02.04	Obrigações a pagar aquisição de Shopping	270.010	265.241
2.02.02.02.05	Diferencial de swap a pagar	378.153	412.651
2.02.02.02.06	Fornecedores	1.532	1.502
2.02.02.02.07	Impostos e contribuições - parcelamento	75.648	75.501
2.02.02.02.08	Outros valores a pagar	8.652	8.986
2.02.03	Tributos Diferidos	3.934.326	3.898.454
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.934.326	3.898.454
2.02.04	Provisões	57.239	61.302
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	57.239	61.302
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	10.890	13.050
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.387	4.226
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	41.962	44.026

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	10.063.594	9.900.298
2.03.01	Capital Social Realizado	4.414.439	4.385.223
2.03.02	Reservas de Capital	138.101	130.244
2.03.02.04	Opções Outorgadas	188.828	180.971
2.03.02.07	Gastos com emissão de ações	-50.727	-50.727
2.03.04	Reservas de Lucros	4.638.169	4.638.169
2.03.04.01	Reserva Legal	243.655	243.655
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	111.567	111.567
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	4.085.277	4.085.277
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	218.255	218.255
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-20.585	-20.585
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	130.700	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	742.185	746.662

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	312.254	321.361
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-25.768	-24.028
3.03	Resultado Bruto	286.486	297.333
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-52.324	-43.146
3.04.01	Despesas com Vendas	-25.829	-13.924
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-25.806	-37.930
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	256
3.04.04.02	Outras Receitas Operacionais	0	256
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8.187	0
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	-8.187	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	7.498	8.452
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	234.162	254.187
3.06	Resultado Financeiro	-31.042	-292.471
3.06.01	Receitas Financeiras	594.058	391.241
3.06.02	Despesas Financeiras	-625.100	-683.712
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	203.120	-38.284
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-59.606	-80.792
3.08.01	Corrente	-26.167	-26.851
3.08.02	Diferido	-33.439	-53.941
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	143.514	-119.076
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	143.514	-119.076
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	130.700	-132.706
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	12.814	13.630
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,28000	-0,29000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,28000	-0,29000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	143.514	-119.076
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	143.514	-119.076
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	130.700	-132.706
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	12.814	13.630

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	198.863	179.569
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	154.145	226.421
6.01.01.01	Lucro / Prejuízo do Exercício	143.514	-119.076
6.01.01.02	Depreciação e amortização	5.406	2.511
6.01.01.03	Juros variações monetárias s/empréstimos	-12.005	372.515
6.01.01.04	Ajuste a valor de mercado swap	-8.983	-58.899
6.01.01.05	Ajuste Plano de opções outorgadas	7.857	10.454
6.01.01.06	IRPJ e CSLL Diferidos	33.439	53.941
6.01.01.07	Resultado de Equivalência Patrimonial	-7.498	-8.452
6.01.01.08	Ajuste linearização Aluguel e CDU	-12.890	-17.236
6.01.01.12	Rendimentos de Títulos e Valores mobiliários	-24.475	-19.798
6.01.01.14	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	29.780	10.461
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	44.718	-46.852
6.01.02.01	Contas a receber	31.068	42.698
6.01.02.02	Impostos a Recuperar	-7.280	-14.677
6.01.02.03	Adiantamento a Condomínios	-1.080	-1.058
6.01.02.04	Despesas Antecipadas	-195	-1.897
6.01.02.05	Depósitos e cauções	-262	354
6.01.02.06	Fornecedores	-9.800	1.196
6.01.02.07	Impostos e contribuições a recolher	28.240	33.118
6.01.02.08	Salários e encargos sociais	-35.156	-35.915
6.01.02.10	Adiantamento de clientes	1.508	-10.982
6.01.02.11	Provisão para contingências	-4.063	-501
6.01.02.12	Outros (Passivos)	-3.113	3.626
6.01.02.13	Instrumentos Financeiro Derivativos	67.512	-44.116
6.01.02.14	Receita Diferida	6.096	7.507
6.01.02.15	Imposto de Renda e Contribuições Pagos	-28.757	-26.205
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-143.123	-106.768
6.02.01	Venda (Aquisição) de Títulos e Val Mobiliários	-89.833	-72.250
6.02.05	Aumento (redução) nos ativos Intangíveis	-6.572	-9.501
6.02.06	Operações com Partes Relacionadas	-2.639	-5.783
6.02.07	Aquisição e Construção de Propriedades para Investimentos	-51.152	-22.651
6.02.11	Dividendos Recebidos	7.073	3.417
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-52.527	-117.045
6.03.01	Aumento de Capital	29.216	35.020
6.03.03	Obtenção de financiamento	199.750	-243
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-264.202	-130.968
6.03.09	Participação de não controladores	-17.291	-20.854
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	3.213	-44.244
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	25.981	76.648
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	29.194	32.404

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	4.385.223	109.659	4.658.754	0	0	9.153.636	746.662	9.900.298
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.385.223	109.659	4.658.754	0	0	9.153.636	746.662	9.900.298
5.04	Transações de Capital com os Sócios	29.216	7.857	0	0	0	37.073	-17.291	19.782
5.04.01	Aumentos de Capital	29.216	0	0	0	0	29.216	0	29.216
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	7.857	0	0	0	7.857	0	7.857
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-17.291	-17.291
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	130.700	0	130.700	12.814	143.514
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	130.700	0	130.700	12.814	143.514
5.07	Saldos Finais	4.414.439	117.516	4.658.754	130.700	0	9.321.409	742.185	10.063.594

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

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

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015</b>
7.01	Receitas	367.954	374.414
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	337.929	347.754
7.01.02	Outras Receitas	-8.187	256
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	19.619	19.419
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	18.593	6.985
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-79.884	-57.093
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-19.160	-16.774
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-41.903	-23.869
7.02.04	Outros	-18.821	-16.450
7.02.04.02	Insumos e serviços de terceiros para construção de ativos próprios	-18.821	-16.450
7.03	Valor Adicionado Bruto	288.070	317.321
7.04	Retenções	-5.406	-2.511
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-5.406	-2.511
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	282.664	314.810
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	601.556	399.693
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	7.498	8.452
7.06.02	Receitas Financeiras	594.058	391.241
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	884.220	714.503
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	884.220	714.503
7.08.01	Pessoal	30.046	42.126
7.08.01.01	Remuneração Direta	5.624	5.452
7.08.01.02	Benefícios	378	1.089
7.08.01.03	F.G.T.S.	615	424
7.08.01.04	Outros	23.429	35.161
7.08.01.04.01	Pró-labore	1.083	1.121
7.08.01.04.02	Contribuições Previdenciárias	1.650	1.657
7.08.01.04.03	Rescisão	218	31
7.08.01.04.04	Pessoal Shopping	7.127	9.667
7.08.01.04.05	Comissões de vendas	1.509	1.519
7.08.01.04.06	Participação nos lucros	3.985	10.712
7.08.01.04.07	Opções Outorgadas	7.857	10.454
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	85.560	107.741
7.08.02.01	Federais	81.330	103.552
7.08.02.03	Municipais	4.230	4.189
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	625.100	683.712
7.08.03.01	Juros	625.100	683.712
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	143.514	-119.076
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	130.700	-132.706
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	12.814	13.630

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

Rio de Janeiro, 13 de maio de 2016 – A BRMALLS Participações S.A. (BM&F Bovespa: BRML3), a maior empresa integrada de shopping centers do Brasil, anuncia hoje seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2016 (1T16).

A BRMALLS detém participação em 45 shoppings, que totalizam 1.638,1 mil m<sup>2</sup> de área bruta locável (ABL) e 957,9 mil m<sup>2</sup> de ABL próprio. A BRMALLS possui 2 projetos greenfield e 6 expansões em desenvolvimento, que somados elevam o ABL total da companhia para 1.782,6 mil m<sup>2</sup> e o ABL próprio para 1.059,8 mil m<sup>2</sup> até 2020, um crescimento de 8,8% e 10,6%, respectivo, em relação ao portfólio atual.

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

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

- No primeiro trimestre de 2016 a **receita líquida** atingiu **R\$331,5 milhões**, mostrando um crescimento de **0,8%** em relação ao mesmo período do ano anterior, excluindo a participação dos shoppings vendidos nos últimos 12 meses.
- O **NOI** alcançou **R\$304,9 milhões** no 1T16, um aumento de **0,9%** em relação ao NOI do 1T15, excluindo as participações vendidas nos últimos 12 meses. No mesmo período a **margem NOI** somou **90,5%**, sendo a maior margem NOI do setor. O **NOI/m<sup>2</sup>** alcançou R\$109/m<sup>2</sup> no 1T16, o **maior NOI m<sup>2</sup> na história** da companhia em um 1º trimestre.
- O **EBITDA ajustado** totalizou **R\$246,2 milhões** no trimestre. Após reestruturação interna, **reduzimos nossas despesas gerais e administrativas** em **42,4%** ou R\$15,1 milhões em relação ao 1T15. A **margem EBITDA** ajustado do 1T16 foi de **76,7%**, excluindo despesas operacionais não recorrentes, aumento de 0,1p.p em relação a margem comparável do 1T15.
- O **FFO** da BRMALLS alcançou **R\$136,1 milhões** no 1T16, um **aumento de R\$266,3 milhões** quando comparado com o 1T15. O FFO ajustado registrou R\$33,3 milhões no trimestre sendo principalmente impactado pelo efeito da variação cambial no hedge do perpétuo.
- Nesse trimestre o **Lucro Líquido** da BRMALLS somou **R\$130,7 milhões** no 1T16, **melhora expressiva de R\$263,4 milhões** quando comparado com o prejuízo de R\$132,7 milhões registrado no 1T15.
- Mesmo diante de um cenário adverso para o varejo, mantivemos crescimento de **1,2%** no indicador de **vendas mesmas lojas** e **7,4%** no indicador de **aluguel mesmas lojas**, uma melhora em relação ao último trimestre.
- Devido a qualidade dos nossos ativos e esforços na comercialização e reposição de lojistas, finalizamos o primeiro trimestre de 2016 com uma **taxa de ocupação** dos nossos shoppings de **96,8%**, em linha com o nível apresentado nos últimos trimestres.
- Em janeiro de 2016 captamos um **empréstimo** por meio de **linha 4131** no montante de **R\$200,0 milhões** com prazo de 2 anos. A taxa do financiamento é de 3,625% a.a. em dólar (USD). Esta dívida foi totalmente protegida (hedge do principal e juros) através de um full swap a 107,4% CDI a.a.
- Mesmo com a nova captação anunciada em janeiro, a **dívida líquida** da companhia **diminuiu em R\$193,6 milhões** ou 3,9% quando comparado ao trimestre anterior.
- Como evento subsequente, a agência **Fitch Ratings** reafirmou seu rating da **BRMALLS** em **BB+** (escala global) e **AA** (escala nacional) mesmo após o rebaixamento do rating soberano em escala global do Brasil para BB. A companhia fica, portanto, com uma nota de crédito acima do rating soberano na escala global.
- Após o final do trimestre, em linha com a estratégia de desalavancagem da companhia, **amortizamos** o saldo integral da 4a emissão de debênture em valor superior a **R\$400 milhões**.
- Em **assembleia** realizada no dia 29/04/2016, aprovamos o aumento do capital social da Companhia com a emissão de 140,1 milhões novas ações em favor de todos os acionistas, de forma igualitária, como **bonificação de 30% em ações**.
- As ações da BR Malls (**BRML3**) valorizaram **32,9%** no trimestre, comparado com o índice Ibovespa, que variou 15,5% no trimestre.
- O **volume médio diário negociado** das ações da companhia aumentou em 23,2% comparado ao 1T15 para **R\$48,8 milhões** e o **número médio diário de negócios** aumentou em 36,5% para **10.471**, refletindo uma maior liquidez da ação.

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



Co

**BRMALLS****1T16****Destques Financeiros (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas**

	1T16	1T15	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>331.471</b>	<b>339.858</b>	<b>-2,5%</b>
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	47.765	49.642	-3,8%
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (% Rec. Bruta)	13,3%	13,5%	-0,2 p.p.
<b>NOI</b>	<b>304.864</b>	<b>311.401</b>	<b>-2,1%</b>
<i>margem %</i>	90,5%	91,2%	-0,7 p.p.
<b>Lucro Bruto</b>	<b>299.878</b>	<b>310.353</b>	<b>-3,4%</b>
<i>margem %</i>	90,5%	91,3%	-0,8 p.p.
EBITDA	244.058	260.964	-6,5%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>246.203</b>	<b>263.123</b>	<b>-6,4%</b>
<i>margem %</i>	74,3%	77,4%	-3,1 p.p.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>130.700</b>	<b>-132.706</b>	<b>-</b>
Lucro Líquido Ajustado	27.859	90.623	-69,3%
<i>margem %</i>	8,4%	26,7%	-18,3 p.p.
<b>FFO</b>	<b>136.107</b>	<b>-130.195</b>	<b>-</b>
FFO Ajustado	33.266	93.134	-64,3%
<i>margem %</i>	10,0%	27,4%	-17,4 p.p.

**Destques Operacionais**

	1T16	1T15	%
ABL Total (m²)	1.638.072	1.690.953	-3,1%
ABL Próprio (m²)	957.916	987.404	-3,0%
Vendas Mesmas Lojas	1,2%	5,9%	-4,7 p.p.
Vendas Totais (R\$ milhões)	5.016	5.111	-1,9%
Vendas / m²	1.126	1.131	-0,4%
Aluguel Mesmas Lojas	7,4%	7,6%	-0,2 p.p.
Aluguel / m²	90	90	-0,3%
NOI / m²	109	108	1,4%
Custo de Ocupação (% das vendas)	12,1%	11,4%	0,7 p.p.
(+) Aluguel (% vendas)	7,2%	6,9%	0,3 p.p.
(+) Condomínio e Fundo de Promoção (% vendas)	4,9%	4,5%	0,4 p.p.
Ocupação (média trimestral)	96,8%	97,2%	-0,3 p.p.
Inadimplência Líquida	5,7%	4,4%	1,3 p.p.
Pagamentos em Atraso (média trimestral)	7,9%	6,9%	1,0 p.p.
Turnover das lojas	5,1%	5,1%	0,0 p.p.
Leasing Spread (renovações)	6,8%	12,3%	-5,5 p.p.
Leasing Spread (novos contratos)	-2,4%	12,9%	-15,3 p.p.

**Indicadores de Mercado\***

	1T16	1T15	%
Número Total de Ações (-) ações em tesouraria	605.794.807	601.448.236	0,7%
Preço Médio da Ação (R\$)	9,97	11,96	-16,7%
Preço Final da Ação (R\$)	11,35	12,67	-10,4%
Valor de Mercado - final do período (R\$ milhões)	6.873	7.619	-9,8%
Volume Médio Diário Negociado (R\$ milhões)	48,8	39,6	23,2%
Número de Negócios Médio	10.471	7.672	36,5%
Dólar(US\$) Final	3,56	3,21	10,9%
Dívida Líquida (R\$ milhões)	4.725,5	4.683,7	0,9%
NOI por ação	0,50	0,52	-2,8%
Propriedade para Investimento	18.666.803	17.329.305	7,7%

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



### Comentários da Administração:

No ano de 2015, o PIB brasileiro teve o pior resultado em 25 anos com uma queda de 3,7% quando comparado ao ano de 2014. Em razão da crise econômica e política que assola o país, não tínhamos dúvidas que teríamos pela frente um ano de 2016 ainda mais desafiador do que foi o ano de 2015. Entretanto, seguimos acreditando que são nesses momentos onde companhias mais fortes e adaptáveis conseguem se destacar.

A companhia segue a estratégia de desalavancagem buscando reduzir nossas despesas financeiras em um cenário de juros altos. Em janeiro, conseguimos captar aproximadamente R\$200 milhões a um custo atrativo de 107,4% CDI a.a. Ao longo do ano vamos amortizar parte relevante da nossa dívida a fim de melhorar nossa margem líquida no médio prazo.

A resiliência e força do nosso portfólio pode ser demonstrada pela manutenção dos principais indicadores da companhia em níveis saudáveis. Continuamos com um indicador positivo de vendas nas mesmas lojas com uma recuperação de 0,3 p.p. com relação ao 4T15, alcançando 1,2%. O NOI por m<sup>2</sup> dos nossos shoppings teve uma variação positiva de 1,4% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, alcançando uma média de R\$ 109/m<sup>2</sup> no 1T16, o maior NOI por m<sup>2</sup> da história companhia em um 1º trimestre. O Aluguel/m<sup>2</sup> ficou estável com relação ao 1T15 e conseguimos renovar nossos contratos com um leasing spread de 6,8%. Ainda em relação aos indicadores operacionais, conseguimos manter nosso aluguel mesmas lojas em patamares elevados, fechando o trimestre com crescimento de 7,4%. Finalmente, a dominância dos nossos ativos aliada a um excelente trabalho da área comercial na reposição de lojistas, garantiu a manutenção da nossa taxa de ocupação em patamar elevado: 96,8%.

Continuamos focados em reduzir custos, gerar caixa e melhorar a nossa rentabilidade. Se desconsiderarmos as vendas de participação, tivemos um crescimento de 0,9% de NOI no 1T16 versus o ano anterior, e uma margem de 90,5%, a mais alta do setor. Vale destacar também, que buscando readequar a companhia ao cenário atual, tivemos uma redução de 42,4% nas despesas gerais e administrativas, explicado principalmente por reestruturação interna. Com isso, mesmo em um ano mais difícil, ainda conseguimos manter nossa margem EBITDA (excluindo despesas não-recorrentes) em linha com os 77% reportados no mesmo período do ano anterior.

Se excluirmos as vendas de participação nos últimos doze meses, tivemos um crescimento de vendas totais de 1,8% versus o ano anterior, alcançando R\$5,0 bilhões. Seguindo a tendência dos trimestres anteriores, tivemos um ótimo desempenho do segmento de lazer, com vendas mesmas lojas de 19,8%, principalmente em função do sucesso de recentes lançamentos no cinema.

Em 2016 a BRMALLS completa 10 anos e mesmo em anos de recessão econômica, temos a certeza que continuamos construindo uma companhia cada vez mais forte e preparada para aproveitar as oportunidades que estão por vir. Continuamos acreditando no Brasil e, principalmente, na resiliência do setor de shoppings. Sabemos das inúmeras oportunidades que surgirão com o fim desse ciclo e estaremos prontos para aproveitá-las e continuar escrevendo a história de sucesso que fez parte desses primeiros 10 anos da companhia.



Co

**BRMALLS****1T16**

As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado ao contrário, são apresentadas de forma consolidada e em milhares de reais (R\$), e as comparações referem-se ao 1º trimestre de 2015. Estas informações financeiras são apresentadas conforme as práticas adotadas no Brasil, através dos CPC's emitidos e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, e normas internacionais de contabilidade – IFRS, exceto quanto aos efeitos da adoção dos pronunciamentos CPC 19 (R2) e CPC 36 (R3) – IFRS 10 e 11.

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

## COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO SOBRE OS RESULTADOS DO 1T16

### Receita Bruta:

Em comparação com o mesmo período do ano anterior, a receita bruta apresentou uma queda de 2,5%, alcançando um total de R\$358,2 milhões. A diminuição da receita bruta no primeiro trimestre de 2016 é uma consequência explicada principalmente pelos fatores abaixo:

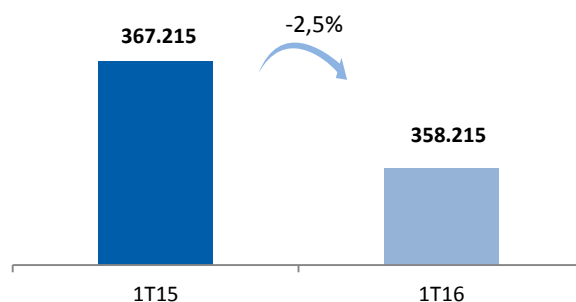
### Aluguel Mínimo

Excluindo participações vendidas nos últimos 12 meses, o aluguel mínimo do primeiro trimestre de 2016 alcançou R\$203,9 milhões, apresentando crescimento de 1,4% quando comparado com o mesmo período do ano anterior. No 1T16 o aluguel mesmas lojas foi de 7,4% e a linearização de aluguel acumulou R\$3,7 milhões.

### Mall & Mídia

Com uma queda de 10,8% em relação ao 1T15, obtivemos uma receita de Mall & Mídia no valor de R\$31,5 milhões no primeiro trimestre de 2016. Excluindo o efeito das vendas de participação, a receita de Mall & Mídia caiu 7,6% em relação ao 1T15. A queda nessa linha de receita reflete o menor nível de investimento em mídia por parte de grandes grupos corporativos nacionais.

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



### Aluguel Percentual

A receita de aluguel percentual totalizou R\$16,1 milhões no primeiro trimestre de 2016, obtendo um crescimento de 2,4%. Excluindo o efeito das vendas de participação realizadas em 2015, a receita de aluguel percentual cresceu 5,5%.

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

	1T16	1T15	%
Aluguel Mínimo	203.884	208.204	-2,1%
Aluguel Percentual	16.127	15.744	2,4%
Mall & Mídia	31.457	35.276	-10,8%
Estacionamento	69.196	65.249	6,0%
Prestação de Serviços	21.509	25.824	-16,7%
Taxa de Cessão	11.820	14.377	-17,8%
Taxa de Transferência	1.017	569	78,8%
Outras	3.205	1.972	62,6%
<b>Receita Bruta</b>	<b>358.215</b>	<b>367.215</b>	<b>-2,5%</b>



**Estacionamento**

Tivemos um aumento de R\$3,9 milhões na receita de estacionamento, ou 6,0% acima do resultado do 1T15. Com isso, encerramos o trimestre com um resultado de R\$69,2 milhões.

O NOI de estacionamento alcançou R\$58,7 milhões, aumentando em 6,7% ou R\$3,7 milhões, representando uma margem de 84,8%.

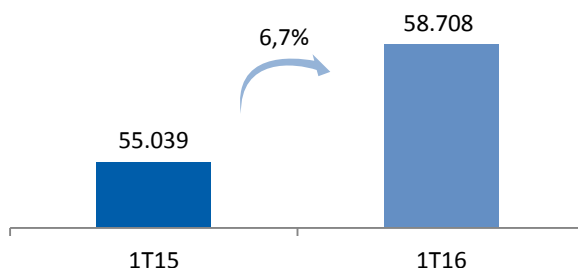
**Prestação de Serviços**

No primeiro trimestre, atingimos o total de R\$21,5 milhões em receita de prestação de serviços. A queda nessa linha de receita reflete a redução da cobrança de taxas de administração e comercialização dos shoppings vendidos além do menor nível de comercialização quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

**Outras Receitas**

No 1T16, a linha de outras receitas totalizou R\$3,2 milhões, 62,6% a mais que no mesmo período do ano anterior. A volatilidade dessa linha pode ser explicada pela realização de uma receita extraordinária, multas rescisórias ou despesas anteriormente realizadas que foram recuperadas.

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

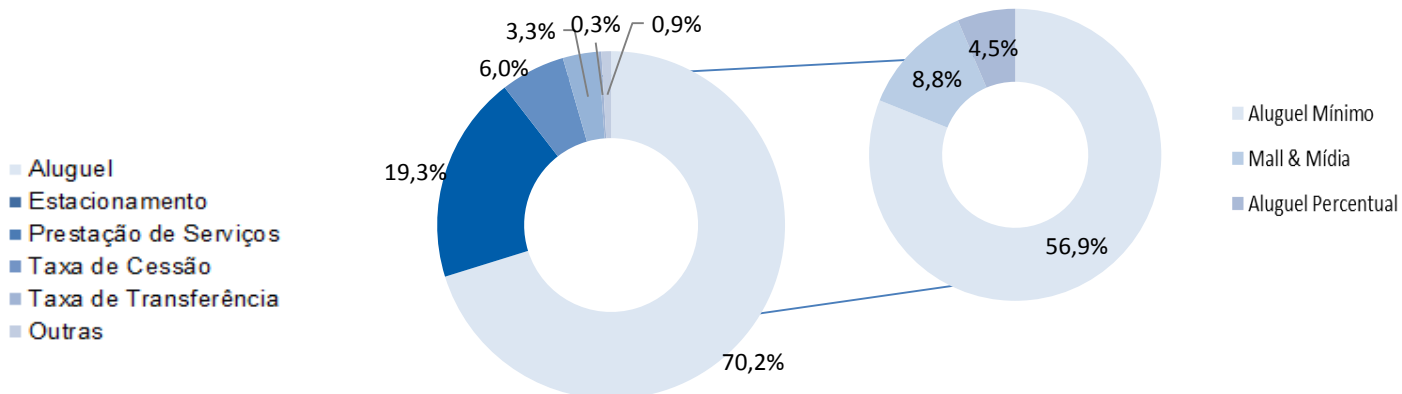


**Taxa de Transferência**

Com um valor total de R\$1,0 milhão observado, tivemos um aumento de 78,8% em comparação ao 1T15.

**Taxa de Cessão**

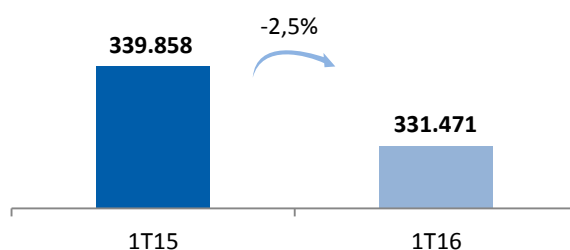
A taxa de cessão registrou de R\$ 11,8 milhões no 1T16.



Co

**BRMALLS****1T16****Receita Líquida:**

No primeiro trimestre de 2016 totalizamos um resultado de R\$331,5 milhões na linha de receita líquida, apresentando crescimento de **0,8%**, excluindo vendas de participações dos últimos 12 meses.

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

Os custos de aluguel e serviços atingiram um total de R\$31,6 milhões nesse período trimestral. Observamos um aumento de 7,1% no 1T16 em relação ao mesmo período do ano anterior, que totalizou R\$29,5 milhões. As principais variações no custo ocorreram principalmente em função dos seguintes fatores:

**Custos com Pessoal**

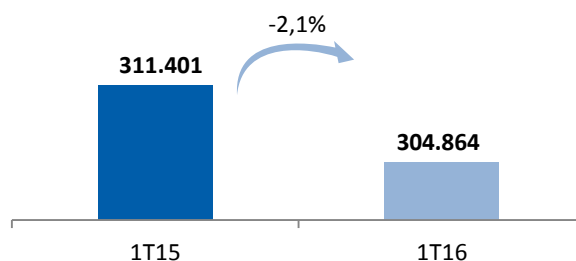
Verificamos um decréscimo de 7,4% no custo com pessoal quando comparado com o mesmo período do ano anterior, reflexo dos esforços internos de foco na eficiência na gestão dos ativos.

**Custos Condominiais**

Obtivemos uma melhora na eficiência da gestão condominial com uma redução de 10,1% na linha de custos condominiais, totalizando R\$7,1 milhões no trimestre.

**NOI:**

No primeiro trimestre de 2016, demonstramos um NOI de R\$304,9 milhões, com aumento de **0,9%** em comparação com o mesmo período do ano anterior, descontando as participações vendidas nos últimos 12 meses. A margem NOI alcançou 90,5% no 1T16.

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

	1T16	1T15	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>358.215</b>	<b>367.215</b>	<b>-2,5%</b>
(-) Prestação de Serviços	(21.509)	(25.824)	-16,7%
(-) Custos	(31.593)	(29.505)	7,1%
(+) Debêntures do Araguaia	2.145	2.159	-0,6%
(-) Crédito Presumido PIS/COFINS	(2.394)	(2.644)	-9,5%
<b>NOI</b>	<b>304.864</b>	<b>311.401</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Margem %</b>	<b>90,5%</b>	<b>91,2%</b>	<b>-0,7 p.p.</b>



Co

**BRMALLS****1T16**

Na métrica de crescimento de NOI mesmos shoppings, apresentamos um aumento de 0,9% quando comparado ao 1T15. Os 42 shoppings administrados pela BRMALLS foram responsáveis por 96,9% do NOI total no período.

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

	NOI 1T16	Vendas 1T16
1 Plaza Niterói	30.247	234.257
2 Shopping Tijuca	26.567	204.673
3 NorteShopping	21.369	322.935
4 Shopping Tamboré	16.679	138.189
5 Center Shopping Uberlândia	15.294	162.628
6 Catuai Shopping Londrina	14.482	151.736
7 Shopping Recife	11.224	335.404
8 Mooca Plaza Shopping	10.501	121.139
9 Shopping Villa Lobos	9.995	133.733
10 Shopping Estação	9.920	88.008
<b>Outros</b>	<b>138.584</b>	<b>3.123.011</b>
<b>Total</b>	<b>304.864</b>	<b>5.015.713</b>

\* NOI considerando os efeitos da linearização

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

Apresentamos despesas com vendas, gerais e administrativas no total de R\$47,8 milhões no 1T16, evidenciando uma queda de 3,8% em relação ao mesmo período de 2015. As despesas se explicam principalmente pelos fatores abaixo:

##### Despesas com Vendas

As despesas com vendas registraram um valor de R\$27,3 milhões. A maior parte do aumento pode ser explicado pelo crescimento na linha de despesas com provisão para crédito de liquidação duvidosa em um ano de deterioração no cenário macroeconômico que impacta o varejo e a inadimplência do setor.

##### Despesas Gerais e Administrativas

No primeiro trimestre de 2016, as despesas gerais e administrativas acumularam R\$20,4 milhões, uma redução de 42,4% em relação ao mesmo período do ano anterior. A queda mais relevante ocorreu na linha de despesa com pessoal devido principalmente a reestruturação interna.

##### Depreciação e Amortização:

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

No 1T16 verificamos uma despesa de depreciação de R\$122 mil, em linha com o valor do mesmo período do ano anterior. Em relação à amortização, totalizamos R\$5,3 milhões no 1T16.

#### Outras Receitas/Despesas Operacionais:

Ao final do primeiro trimestre de 2016, registramos uma despesa de R\$8,1 milhões na linha de outras receitas/despesas operacionais. Refere-se principalmente a ajustes não recorrentes nos valores de vendas de transações passadas.



## Propriedades para Investimento:

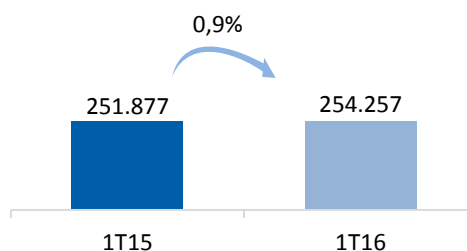
As propriedades para investimento são representadas por terrenos e edifícios em Shopping Centers mantidos para auferir rendimento de aluguel e/ou para valorização do capital. As propriedades para investimento são reconhecidas pelo seu valor justo. As avaliações foram feitas por especialistas internos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

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

## EBITDA:

O EBITDA ajustado atingiu R\$246,2 milhões no 1T16. **Desconsiderando efeitos de outras despesas operacionais não recorrentes e as vendas de participação realizadas nos últimos 12 meses o EBITDA ajustado cresceu 0,9% para R\$254,3 milhões com margem de 76,7%, aumento de 0,1p.p em relação a margem comparável do ano anterior.**

### Evolução do EBITDA Ajustado Recorrente (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas



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

	1T16	1T15	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>331.471</b>	<b>339.858</b>	<b>-2,5%</b>
(-) Custos e Despesas	(84.766)	(81.658)	3,8%
(+) Depreciação e Amortização	5.407	2.511	115,3%
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	(8.054)	253	-
<b>EBITDA</b>	<b>244.058</b>	<b>260.964</b>	<b>-6,5%</b>
(+) Debêntures do Araguaia	2.145	2.159	-0,6%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>246.203</b>	<b>263.123</b>	<b>-6,4%</b>
<i>Margem %</i>	<i>74,3%</i>	<i>77,4%</i>	<i>-3,1 p.p.</i>
(-) Outras Receitas Operacionais	(8.054)	253	-
(-) Efeito de vendas de Participação	-	10.993	-
<b>EBITDA Ajustado Recorrente</b>	<b>254.257</b>	<b>251.877</b>	<b>0,9%</b>
<i>Margem Recorrente %</i>	<i>76,7%</i>	<i>76,6%</i>	<i>0,1 p.p.</i>



Co

**BRMALLS****1T16****Resultado Financeiro:**

Somamos um resultado financeiro negativo no primeiro trimestre de 2016 no montante de R\$32,1 milhões, uma melhora de R\$261,2 milhões quando comparado com 1T15. Registramos um total de receita financeira neste trimestre de R\$594,3 milhões, enquanto a despesa financeira foi de R\$626,4 milhões.

O resultado da despesa financeira nesse trimestre foi influenciado principalmente pelos juros com empréstimo e financiamento, swap na curva e a variação cambial. Com os efeitos de swap a mercado e a variação cambial do bônus perpétuo sendo eliminados, alcançamos no 1T16 uma despesa financeira líquida caixa de R\$175,4 milhões. Os fatores mais relevantes que tiveram forte impacto no resultado financeiro estão relatados abaixo:

**Receitas e Despesas Juros e Variações Monetárias**

Em termos de aplicações financeiras, tivemos um resultado que gerou uma receita de R\$24,6 milhões. As despesas com empréstimos e financiamentos apresentaram no mesmo período R\$169,2 milhões, um aumento de 5,5% ou R\$8,9 milhões em relação ao 1T15. Esse aumento explica-se pelo crescimento de 1,3% na dívida bruta da companhia, que atingiu R\$5,5 bilhões neste trimestre, comparando a R\$5,4 bilhões no 1T15.

**Swap na Curva**

A desvalorização do dólar americano frente ao Real, aliado a um aumento na taxa de juros contribuiu para uma despesa líquida de swap na curva de R\$71,3 milhões.

**Lucro Líquido:**

O lucro líquido, do primeiro trimestre de 2016, foi de R\$130,7 milhões, valor R\$263,4 milhões maior que o mesmo período do ano anterior. Os maiores impactos para o lucro no 1T16 foram causados por dois efeitos não caixa listados abaixo:

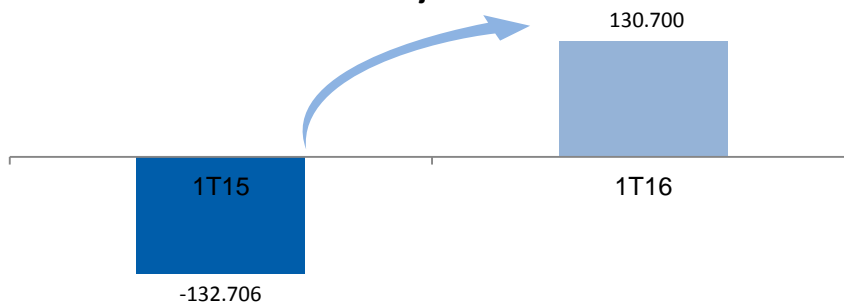
A variação cambial foi impactada positivamente em R\$ 175,3 milhões devido à apreciação do Real frente ao dólar americano (USD), o que contribuiu para uma receita líquida não caixa sobre o principal da nossa dívida perpétua no valor de R\$134,3 milhões. Além disso tivemos um efeito não recorrente de imposto não caixa decorrente de depreciações e amortizações do ágio.

O lucro líquido ajustado pelos efeitos não caixa foi de R\$27,9 milhões, impactado pela variação cambial sobre a ponta ativa dos nossos swaps. Excluindo o efeito de despesas não-recorrentes, nosso lucro líquido ajustado foi de R\$35,9 milhões.

Resultado Financeiro (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas			
Receitas	1T16	1T15	%
Aplicações Financeiras	24.602	19.956	23,3%
Variações Cambiais	238.406	20.185	1081,1%
Swap na Curva	229.227	257.209	-10,9%
Swap a Mercado (MTM)	96.860	92.673	4,5%
Outros	5.209	1.483	251,2%
<b>Total</b>	<b>594.304</b>	<b>391.506</b>	<b>51,8%</b>
Despesas	1T16	1T15	%
Empréstimos e Financiamentos	(169.201)	(160.330)	5,5%
Variações Cambiais	(63.055)	(266.216)	-76,3%
Swap na Curva	(300.562)	(221.373)	35,8%
Swap a Mercado (MTM)	(87.877)	(33.774)	160,2%
Outros	(5.740)	(3.184)	80,3%
<b>Total</b>	<b>(626.435)</b>	<b>(684.877)</b>	<b>-8,5%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(32.131)</b>	<b>(293.371)</b>	<b>-89,0%</b>
<b>Resultado Financeiro - Caixa</b>	<b>(175.373)</b>	<b>(127.624)</b>	<b>37,4%</b>

**Variação Cambial**

Ao longo do primeiro trimestre de 2016, o Real se valorizou frente ao dólar (USD) calculado pela ptax, em 8,9% gerando uma receita de variação cambial no valor de R\$175,3 milhões. Esta valorização teve uma contribuição para uma receita líquida não caixa de R\$134,3 milhões referente a variação cambial sobre o principal do bônus perpétuo.

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

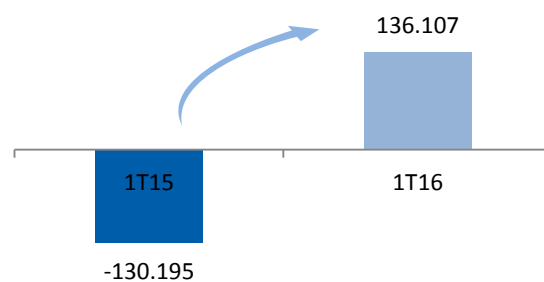
Co

**BRMALLS****1T16****FFO:**

No primeiro trimestre de 2016 atingimos um FFO de R\$136,1 milhões aumento de R\$266,3 milhões comparado ao 1T15. O FFO ajustado, que corrige o resultado dos efeitos não caixa como a variação cambial e resultado do swap a mercado, foi de R\$33,3 milhões no primeiro trimestre de 2016. O FFO ajustado foi impactado pela variação cambial sobre a ponta ativa dos nossos swaps.

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

	1T16	1T15	%
<b>Lucro/prejuízo Líquido</b>	<b>130.700</b>	<b>(132.706)</b>	-
(+) Depreciação e Amortização	5.407	2.511	115,3%
<b>FFO</b>	<b>136.107</b>	<b>(130.195)</b>	-
(+) Variação Cambial Bônus Perpétuo	(134.259)	224.645	-159,8%
(+) Swap a Mercado (MTM)	(8.983)	(58.899)	-84,7%
(+) Ajuste Impostos Não Caixa	40.401	57.583	-29,8%
<b>FFO Ajustado</b>	<b>33.266</b>	<b>93.134</b>	<b>-64,3%</b>
Margem %	10,0%	27,4%	-17,4 p.p.

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

Ao longo do trimestre a companhia investiu um total de R\$60,3 milhões, este valor foi distribuído da seguinte forma:

**Projetos Greenfield**

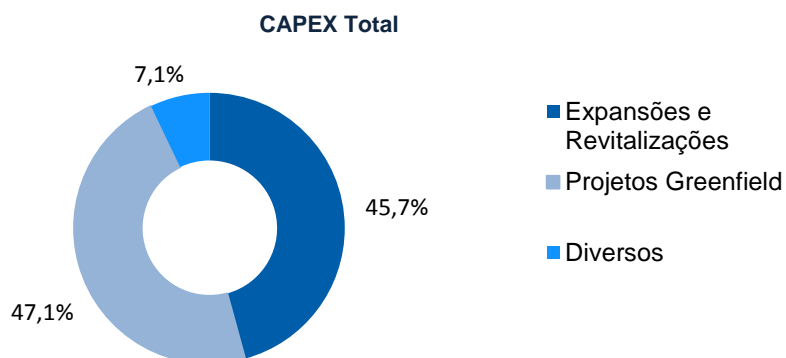
Total de R\$28,4 milhões foram investidos no período.

**Expansões e Revitalizações**

Um total de R\$27,6 milhões foram investidos ao longo do primeiro trimestre de 2016.

**Diversos**

Registramos um total de R\$4,3 milhões investidos em sistemas, tecnologia e licenças, entre outros.



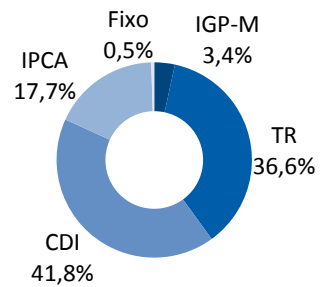
**Disponibilidade de Caixa e Dívida (Informações Financeiras Ajustadas):**

Comparando nossa posição de dívida bruta com o último trimestre do ano passado podemos notar um decréscimo de 1,4%.

Encerramos nossa posição de caixa no primeiro trimestre de 2016 em R\$732,7 milhões, representando um aumento de 18,9% em comparação com o 4T15.

Em linha com a estratégia de desalavancagem da companhia, finalizamos o primeiro trimestre de 2016 com uma dívida líquida de R\$4.725,5 milhões, uma variação de -3,9% ou R\$193,6 milhões comparado ao 4T15 mesmo com uma nova captação no valor de R\$200,0 milhões anunciada em janeiro.

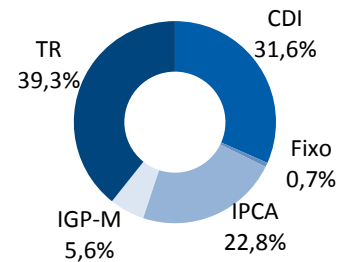
**Indexadores da Dívida**



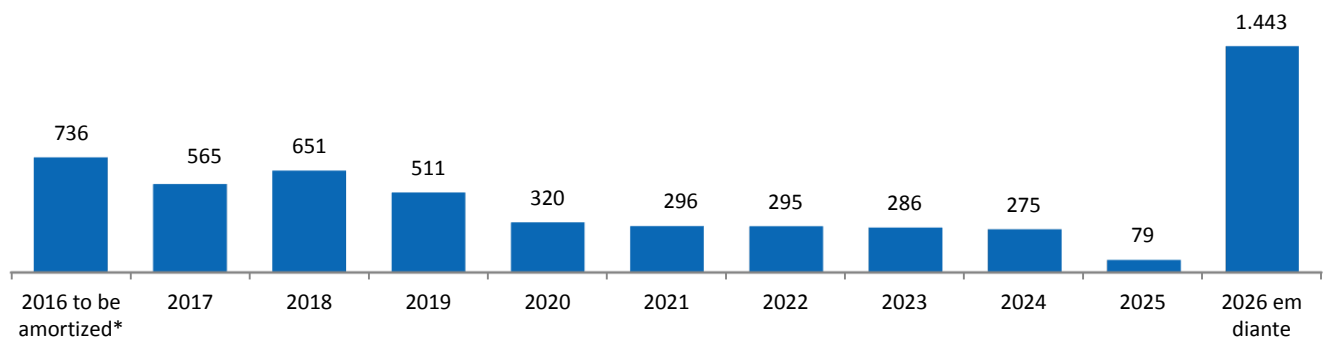
**Principais Indicadores (R\$ mil)**

	1T16	1T15
Caixa, Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários	732.747	721.781
Remuneração Média no Trimestre (% CDI)	100,6%	102,2%
Dívida Bruta (R\$ mil)	5.458.251	5.405.467
Prazo Médio (anos)	11,1	11,4
Custo Médio	IGPM + 4,9%	IGPM + 5,7%
Dívida Líquida (R\$ mil)	4.725.504	4.683.686
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado anualizado	4,80x	4,45x
Dívida Líquida (ex-perpétuos) / EBITDA Ajustado anualizado	3,38x	3,21x
EBITDA Ajustado 12M / Despesa Financeira Líquida	1,88x	3,06x

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



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



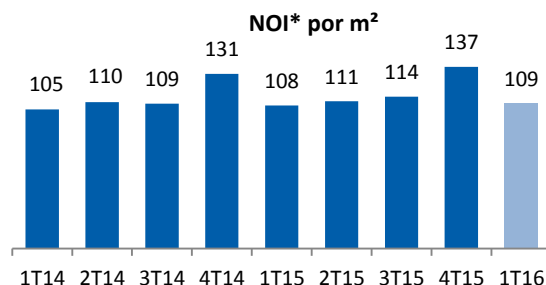
\*O Saldo a amortizar em 2015 inclui a debênture IV de R\$405,2 milhões que foi integralmente amortizada em abril/2016.



**Indicadores Operacionais:**

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

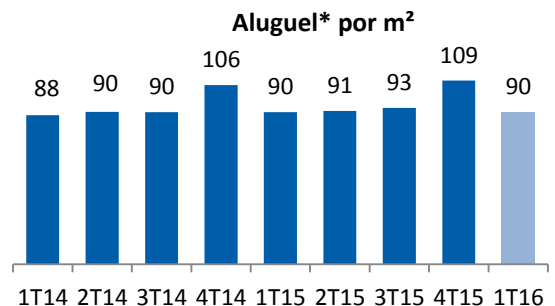
O NOI por m<sup>2</sup> dos nossos shoppings teve uma variação positiva de 1,4% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, alcançando uma média de R\$ 109 /m<sup>2</sup> no 1T16, o maior NOI m<sup>2</sup> da história companhia em um 1o trimestre. Quando consideramos os 10 shoppings mais representativos em termos de NOI, o NOI por m<sup>2</sup> cresceu 1,5%, atingindo uma média R\$194,4 por mês.



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

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

O aluguel por m<sup>2</sup>, no 1T16, considerando os efeitos de linearização, obteve os mesmos níveis do mesmo período do ano passado, totalizando uma média mensal de R\$90. Quando analisamos os 10 shoppings mais representativos este crescimento foi de 0,3%, alcançando uma média mensal de R\$132/m<sup>2</sup>.

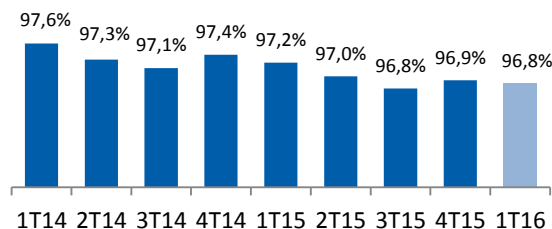


\*O Aluguel por m<sup>2</sup> médio considera os efeitos da linearização

**Taxa de Ocupação**

Nossos ativos continuam a apresentar uma taxa de ocupação alta e estável, com um patamar médio de 96,8% da ABL total ocupado no trimestre.

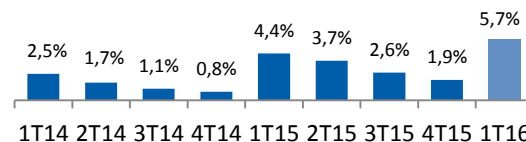
**Taxa de Ocupação (%)**



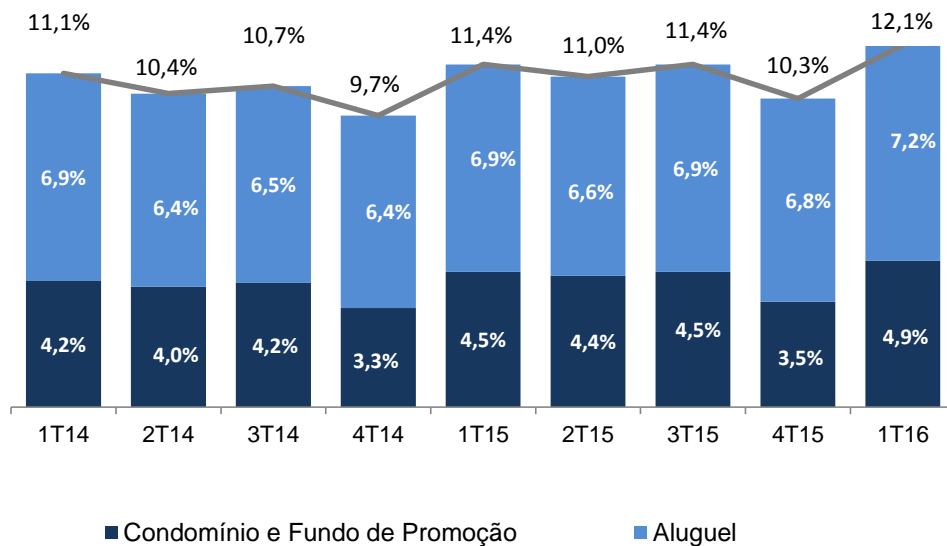
**Inadimplência Líquida**

O nível de pagamentos em atraso (30 dias) totalizou 7,9% no 1T16. A inadimplência líquida foi de 5,7%.

**Inadimplência Líquida**



Co

**BRMALLS****1T16****Distribuição do Custo de ocupação (% das Vendas)****Custo de Ocupação**

No 1T16 o custo de ocupação totalizou 12,1%, o que verifica um acréscimo de 0,7 p.p em relação ao mesmo período de 2015. Esse fato se explica pelo aumento da parcela do custo de ocupação destinada a condomínio e fundo de promoção de 0,4 p.p, e pelo aumento da parcela de aluguel para 7,2%, que representa um aumento de 0,3 p.p em relação ao 1T15.

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



**Desempenho das Vendas:**

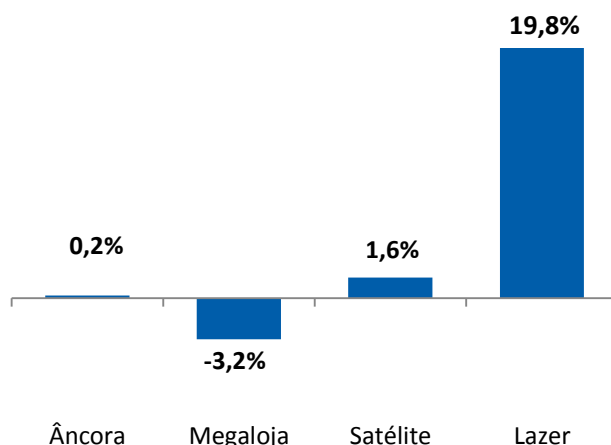
Alcançamos um total de vendas no portfólio de R\$5,0 bilhões, representando aumento de 1,8% em relação ao mesmo período do ano anterior, excluindo os shoppings vendidos nos últimos 12 meses. O indicador de vendas mesmas lojas totalizou 1,2% no trimestre.

**Vendas por segmento:**

Destacamos as satélites e operações de satélites e lazer, que atingiram neste período o crescimento de 1,6% e 19,8%, respectivamente.

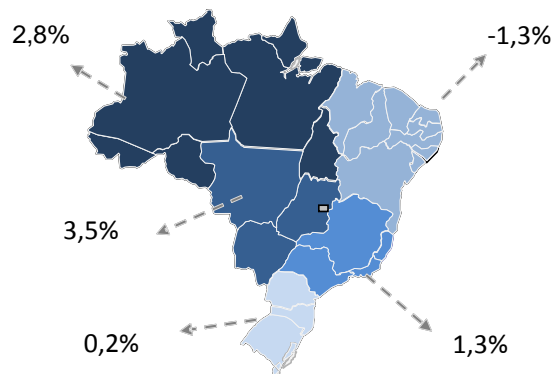
O segmento de lazer teve um desempenho acima dos demais, influenciado principalmente pelo sucesso de novos filmes lançados e pela mudança no conceito de shopping, que passa a ser reconhecido cada vez mais como um destino de lazer além de compras.

**SSS por segmento (1T16 vs. 1T15)**



**Vendas por região geográfica:**

A área com maior representatividade de nosso portfólio em termos de NOI, a região Sudeste, alcançou um crescimento de vendas mesmas lojas de 1,3%, em linha com a média da companhia. Ficando abaixo somente da região Centro-Oeste e Norte, com incremento de 3,5% e 2,8%, respectivamente em relação ao 1T15.



**Atividade Comercial:**

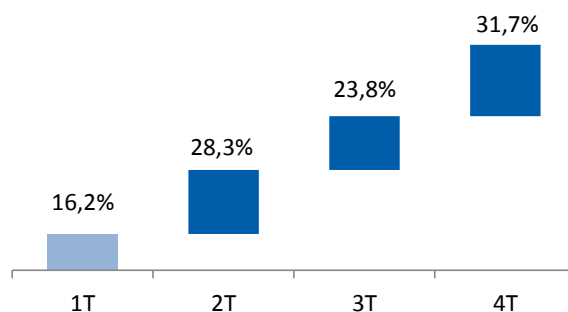
O leasing spread das renovações dos contratos de aluguel atingiram 6,8%. O indicador de Leasing Spread dos novos contratos em shoppings existentes apresentou queda de 2,4%, porém, o indicador foi prejudicado pela parcela de shoppings não comercializados pela companhia que registrou -7,8% .

Ao longo do primeiro trimestre de 2016, foram comercializadas 66 novas lojas e 79 renovações. Além disso, comercializamos 13 contratos nos projetos em desenvolvimento.

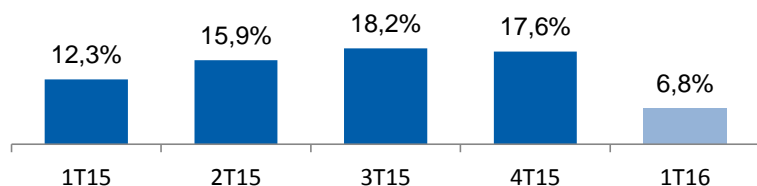
No total comercializamos 158 contratos, comparado com os 218 contratos fechados no mesmo período do ano passado, uma queda de 27,5%.

O ano de 2015 foi marcado pelo recorde de assinatura de contratos. Continuaremos explorando nossa força comercial e a dominância dos nossos ativos aproveitando o cenário atual para reposicionar o mix de alguns dos nossos shoppings.

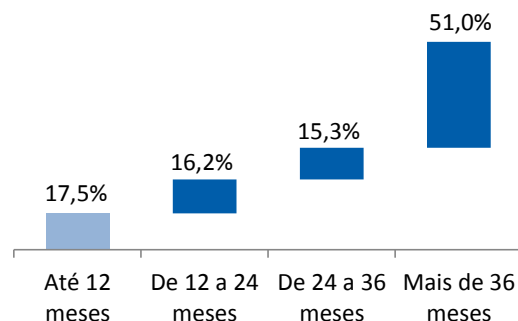
**Cronograma de Reajuste Anual pela Inflação (% do ABL)**



**Leasing Spread Renovações (%)**



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



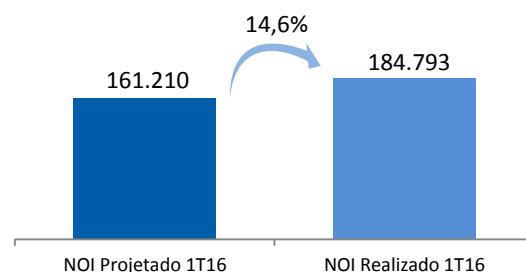
\* O cronograma de vencimentos acima se refere somente ao ABL referente as lojas nos shoppings existentes.



Co

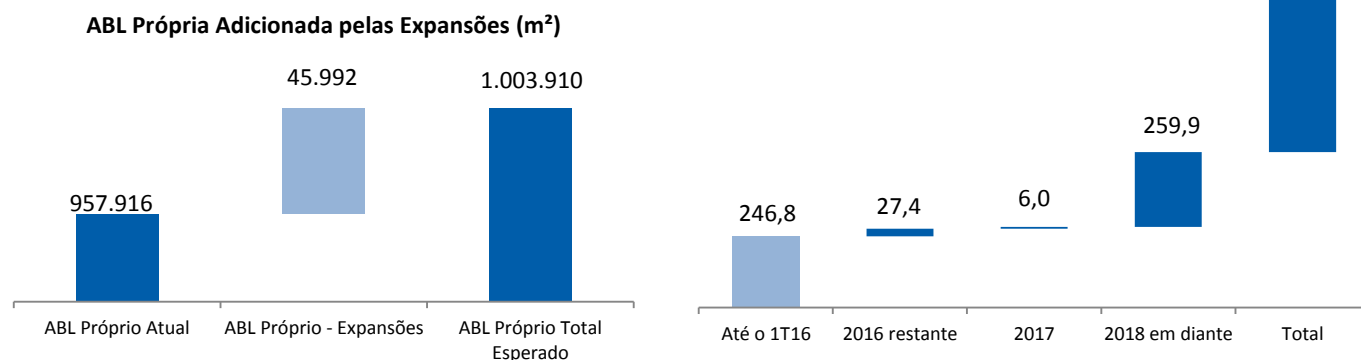
**BRMALLS****1T16****Aquisições/Vendas de Participação:**

O NOI realizado no 1º trimestre de 2016 dos shoppings que foram adquiridos desde o início da BRMALLS, continua apresentando resultados acima dos estudos de viabilidade no momento de cada aquisição. Apresentamos um NOI de R\$184,8 milhões no 1T16, o que apresenta um valor 14,6% maior que os R\$161,2 milhões projetados para o período.

**NOI das Aquisições Realizadas (R\$ mil)****Expansões:**

Ao final do primeiro trimestre, possuíamos 6 projetos de expansão anunciados ao mercado, que quando inaugurados adicionarão um total de 67,5 mil m<sup>2</sup> de ABL Total e 46,0 mil m<sup>2</sup> de ABL Próprio, um crescimento de 4,1% e 4,8% ao nosso portfólio atual de shoppings, respectivamente.

As expansões anunciadas exigem um investimento da BRMALLS de R\$540,1 milhões, onde 45,7% já foram desembolsados até o final do primeiro trimestre de 2016. Seguimos estudando possibilidades de geração de valor em nossos ativos existentes.

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

Expansões	ABL Total	Participação	ABL Próprio	% do Físico Realizado	NOI Próprio Estab. (R\$ milhões) <sup>2</sup>	CDU Próprio (R\$ milhões)	TIR (real e desalav.)	Data Prevista de Inauguração	Status da Comercialização
Top Shopping	15.511	50,0%	7.756	99,1%	17,4	6,1	10,4%	2016	45,0%
Estação BH**	1.394	60,0%	836	21,7%	2,0	1,9	19,1%	2018	57,0%
NorteShopping	12.090	100,0%	12.090	16,0%	33,4	15,7	14,5%	2018	57,1%
Independência	9.531	83,0%	7.911	16,0%	11,4	5,3	12,3%	2020	65,1%
Mooça Plaza Shopping (Fase 1)	19.000	60,0%	11.400	*	*	*	*	*	*
Mooça Plaza Shopping (Fase 2)	10.000	60,0%	6.000	*	*	*	*	*	*
<b>Total</b>	<b>67.526</b>	<b>68,1%</b>	<b>45.992</b>		<b>64,1</b>	<b>29,0</b>			

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

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

\* A definir.

\*\*A Expansão do estação BH foi dividida em duas fases. A fase 1 foi inaugurada em dez/15 e não gerou ABL adicional.



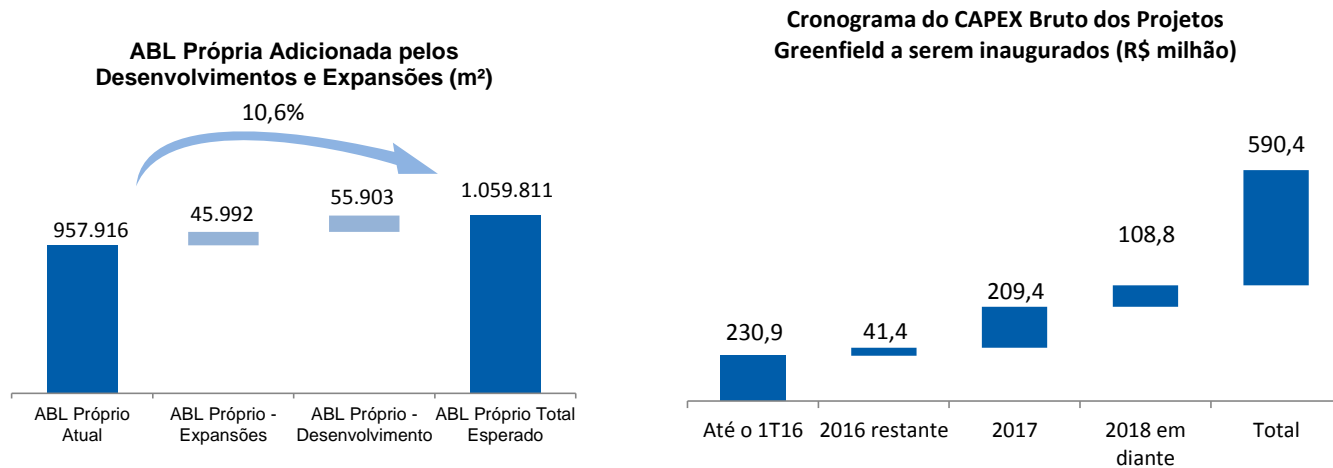
Co

**BRMALLS****1T16****Desenvolvimento:**

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

Com a inauguração dos 2 projetos greenfields no pipeline, a companhia adicionará 77,0 mil m<sup>2</sup> de ABL total e 55,9 mil m<sup>2</sup> de ABL próprio, acrescentando 4,7% e 5,8% ao portfólio, respectivamente. Considerando as expansões e os projetos greenfield em andamento, estimamos um aumento de 8,8% na ABL total e 10,6% na ABL própria.

O investimento próprio a ser desembolsado pela companhia totaliza o valor de R\$590,4 milhões, dos quais 39,1% já foram desembolsados até o final deste trimestre.

**Resumo de Greenfield**

Resumo de Greenfield	ABL Total	Participação	ABL Próprio	% do Físico Realizado	NOI Próprio Estab. (R\$ milhões) <sup>2</sup>	CDU Próprio (R\$ milhões)	TIR (real e desalav.)	Data Prevista de Inauguração	Status da Comercialização
Cuiabá	46.980	75,0%	35.235	35,0%	49,5	25,4	15,0%	2017	74,0%
Cascavel	29.975	69,0%	20.668	50,0%	21,4	13,1	11,8%	2018	84,0%
<b>Total</b>	<b>76.955</b>	<b>72,6%</b>	<b>55.903</b>		<b>70,9</b>	<b>38,5</b>			

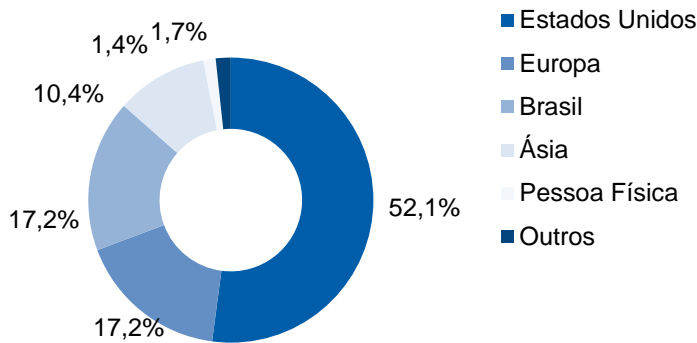
<sup>2</sup>NOI próprio estabilizado inclui receitas de serviços



**Mercado de Capitais:**

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

**Distribuição da Base Acionária (31/03/2016)**

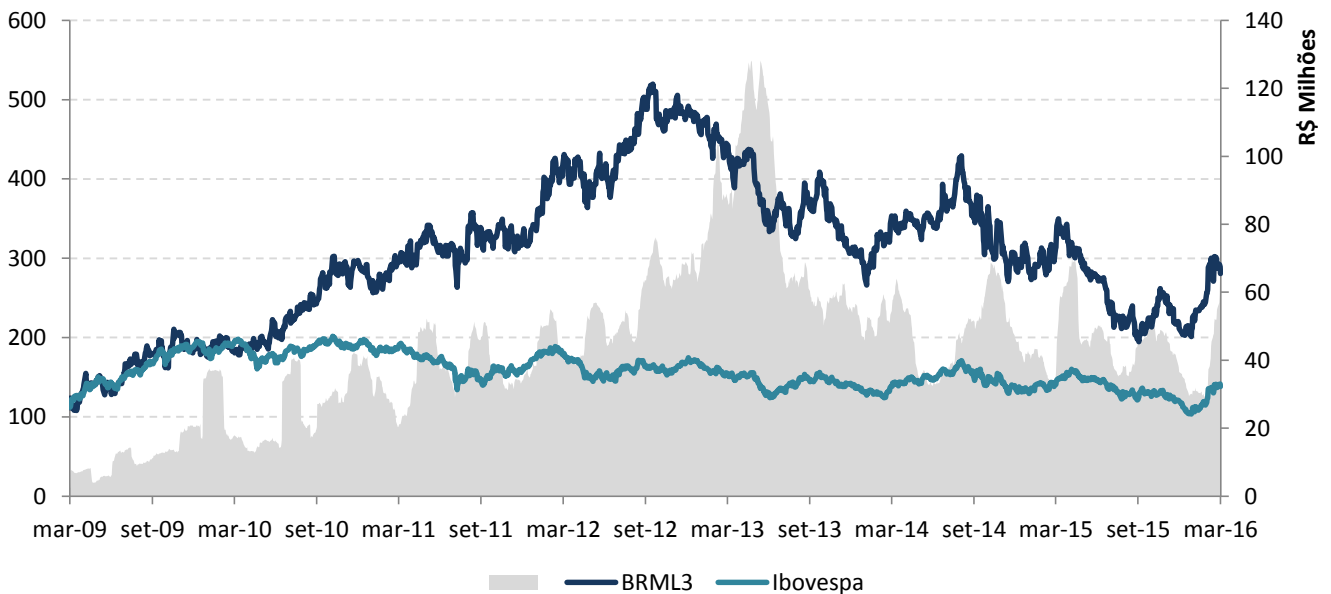


Índice	Peso
BM&F Ibovespa IBOV	0,84%
BM&F Bovespa IBRX-50	0,87%
BM&F Bovespa ICO2	0,78%
BM&F Bovespa IBrX	0,73%
BM&F Bovespa IGC	1,10%
BM&F Bovespa ITAG	0,95%
BM&F Bovespa MLC	0,79%
BM&F Bovespa IMOB	20,70%
iShares MSCI Brazil	0,83%

Fonte: Bloomberg (31/03/2016)

**Perfil do Investidor**

No primeiro trimestre de 2016, nossa base de investidores continuou a apresentar uma diversificação por regiões de origem. Nosso volume financeiro médio no trimestre foi de R\$48,8 milhões, apresentando um crescimento de 23,2% frente aos R\$39,6 milhões do 1T15. Já o nosso número de negócios médio foi de 10.471 no trimestre comparado a 7.672 no mesmo período no ano anterior, apresentando um crescimento de 36,5%. A ação da BRMALLS encerrou o primeiro trimestre de 2016 sendo negociada a R\$11,35, e com um preço médio ao longo do trimestre de R\$9,97, sendo estes valores de preço de ações ajustados pós bonificação de ações aprovada em assembleia geral ordinária do dia 29/04/2016. No ano, nossa ação já acumula rendimento de 32,9%, comparado a variação de 15,5% do IBOVESPA no período.



**Nossos Shoppings:**

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

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

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

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



## Glossário:

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

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

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

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

**CPC:** Comitê de Pronunciamentos Contábeis

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Co

**BRMALLS****1T16****Demonstração de Resultados (Trimestral):****Demonstração de Resultado (R\$ mil) - Trimestral**

	Informações Contábeis			Efeitos IFRS 10/11		Informações Financeiras Ajustadas		
	1T16	1T15	%	1T16	1T15	1T16	1T15	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>337.929</b>	<b>347.754</b>	<b>-2,8%</b>	<b>20.286</b>	<b>19.461</b>	<b>358.215</b>	<b>367.215</b>	<b>-2,5%</b>
Aluguéis	233.525	237.951	-1,9%	14.274	13.381	247.799	251.332	-1,4%
Linearização de Aluguel	3.562	7.108	-49,9%	107	784	3.669	7.892	-53,5%
Taxa de Cessão	1.986	3.279	-39,4%	838	380	2.824	3.659	-22,8%
Linearização de CDU	8.949	10.221	-12,4%	47	497	8.996	10.718	-16,1%
Estacionamento	63.594	60.096	5,8%	5.602	5.153	69.196	65.249	6,0%
Taxa de Transferência	933	535	74,5%	84	34	1.017	569	78,8%
Prestação de Serviços	22.313	26.666	-16,3%	(804)	(842)	21.509	25.824	-16,7%
Outras	3.067	1.898	61,6%	138	74	3.205	1.972	62,5%
<b>(-)Impostos e Contribuições</b>	<b>(25.675)</b>	<b>(26.393)</b>	<b>-2,7%</b>	<b>(1.069)</b>	<b>(963)</b>	<b>(26.744)</b>	<b>(27.357)</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>312.254</b>	<b>321.361</b>	<b>-2,8%</b>	<b>19.217</b>	<b>18.497</b>	<b>331.471</b>	<b>339.858</b>	<b>-2,5%</b>
<b>Custos</b>	<b>(25.768)</b>	<b>(24.028)</b>	<b>7,2%</b>	<b>(5.825)</b>	<b>(5.477)</b>	<b>(31.593)</b>	<b>(29.505)</b>	<b>7,1%</b>
Custos com Pessoal	(6.608)	(7.254)	-8,9%	(824)	(771)	(7.432)	(8.025)	-7,4%
Diversos Serviços	(4.720)	(4.306)	9,6%	(597)	(442)	(5.317)	(4.748)	12,0%
Custos Condominiais	(6.731)	(6.886)	-2,3%	(351)	(989)	(7.082)	(7.875)	-10,1%
Custos com Fundo de Promoções	(3.058)	(2.322)	31,7%	(282)	(359)	(3.340)	(2.681)	24,6%
Demais Custos	(4.651)	(3.260)	42,7%	(3.771)	(2.916)	(8.422)	(6.176)	36,4%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>286.486</b>	<b>297.333</b>	<b>-3,6%</b>	<b>13.392</b>	<b>13.020</b>	<b>299.878</b>	<b>310.353</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Despesas com Vendas, Gerais &amp; Administrativas</b>	<b>(46.229)</b>	<b>(49.343)</b>	<b>-6,3%</b>	<b>(1.536)</b>	<b>(299)</b>	<b>(47.765)</b>	<b>(49.642)</b>	<b>-3,8%</b>
Despesas com Vendas	(25.829)	(13.924)	85,5%	(1.483)	(215)	(27.312)	(14.139)	93,2%
Despesas de Pessoal	(21.410)	(30.936)	-30,8%	-	(2)	(21.410)	(30.938)	-30,8%
Serviços Contratados	(1.249)	(1.566)	-20,2%	(15)	(14)	(1.264)	(1.580)	-20,0%
Outras Despesas	2.259	(2.917)	-177,4%	(38)	(68)	2.221	(2.985)	-174,4%
<b>Depreciação</b>	<b>(122)</b>	<b>(122)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(122)</b>	<b>(122)</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Amortização</b>	<b>(5.284)</b>	<b>(2.389)</b>	<b>121,2%</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(5.285)</b>	<b>(2.389)</b>	<b>121,2%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(31.042)</b>	<b>(292.471)</b>	<b>-89,4%</b>	<b>(1.089)</b>	<b>(900)</b>	<b>(32.131)</b>	<b>(293.371)</b>	<b>-89,0%</b>
Receitas Financeiras	594.058	391.241	51,8%	246	265	594.304	391.506	51,8%
Despesas Financeiras	(625.100)	(683.712)	-8,6%	(1.335)	(1.165)	(626.435)	(684.877)	-8,5%
<b>Resultado da Equivalência Patrimonial</b>	<b>7.498</b>	<b>8.452</b>	<b>-11,3%</b>	<b>(7.498)</b>	<b>(8.452)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Outras Receitas Operacionais</b>	<b>(8.187)</b>	<b>256</b>	<b>-</b>	<b>133</b>	<b>(3)</b>	<b>(8.054)</b>	<b>253</b>	<b>-</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>203.120</b>	<b>(38.284)</b>	<b>-630,6%</b>	<b>3.401</b>	<b>3.366</b>	<b>206.521</b>	<b>(34.918)</b>	<b>-691,4%</b>
<b>Resultado Antes Tributação/Participações</b>	<b>203.120</b>	<b>(38.284)</b>	<b>-630,6%</b>	<b>3.401</b>	<b>3.366</b>	<b>206.521</b>	<b>(34.918)</b>	<b>-691,4%</b>
Provisão para IR/CSLL	(26.167)	(26.851)	-2,5%	(2.453)	(2.287)	(28.620)	(29.138)	-1,8%
Impostos Diferidos	(33.439)	(53.941)	-38,0%	(883)	(1.025)	(34.322)	(54.966)	-37,6%
Participação de não-controladores	(12.814)	(13.630)	-6,0%	(65)	(54)	(12.879)	(13.684)	-5,9%
<b>Lucro do Período</b>	<b>130.700</b>	<b>(132.706)</b>	<b>-198,5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130.700</b>	<b>(132.706)</b>	<b>-198,5%</b>



Co

**BRMALLS****1T16****Balanco Patrimonial (Ativo):**

Balanco Patrimonial (R\$ mil)								
Ativos	Informações Contábeis			Efeitos IFRS 10/11		Informações Financeiras Ajustadas		
	1T16	4T15	%	1T16	4T15	1T16	4T15	%
<b>Ativos</b>								
<b>Circulante</b>								
Disponibilidades	29.194	25.981	12,4%	997	382	30.191	26.362	14,5%
Contas a Receber	350.756	413.151	-15,1%	13.988	16.435	364.744	429.587	-15,1%
Títulos e Valores Mobiliários	698.625	584.317	19,6%	3.931	5.555	702.556	589.872	19,1%
Instrumentos Derivativos	4.760	293.570	-98,4%	-	-	4.760	293.570	-98,4%
Impostos a Recuperar	76.705	82.548	-7,1%	324	315	77.029	82.863	-7,0%
Adiantamentos	20.788	19.708	5,5%	966	957	21.754	20.665	5,3%
Outros Valores a Receber	31.801	28.810	10,4%	5.257	4.547	37.058	33.357	11,1%
Despesas Antecipadas	4.843	4.648	4,2%	62	(3)	4.905	4.645	5,6%
<b>Total</b>	<b>1.217.472</b>	<b>1.452.733</b>	<b>-16,2%</b>	<b>25.525</b>	<b>28.188</b>	<b>1.242.997</b>	<b>1.480.921</b>	<b>-16,1%</b>
<b>Não Circulante</b>								
Clientes	109.501	104.013	5,3%	6.162	6.702	115.663	110.716	4,5%
Depósitos e cauções	54.563	54.301	0,5%	485	484	55.048	54.785	0,5%
Impostos a Recuperar	48.331	35.208	37,3%	-	-	48.331	35.208	-
Impostos Diferidos	38.037	37.867	0,4%	1.228	9.735	39.265	47.602	-17,5%
Instrumentos Derivativos	458.854	527.825	-13,1%	-	-	458.854	527.825	-13,1%
Adiantamento para futuro aumento de capital	6.065	6.065	0,0%	(6.065)	(6.065)	-	-	0,0%
Débitos de controladas e coligadas	28.510	25.871	10,2%	(28.510)	(25.871)	-	-	-
Outros	27.159	29.393	-7,6%	3	3	27.162	29.396	-7,6%
<b>Total</b>	<b>771.020</b>	<b>820.543</b>	<b>-6,0%</b>	<b>(26.697)</b>	<b>(15.011)</b>	<b>744.323</b>	<b>805.532</b>	<b>-7,6%</b>
<b>Permanente</b>								
Investimentos	684.694	684.247	0,1%	(684.694)	(684.247)	-	-	-
Propriedade para Investimento	17.709.565	17.653.712	0,3%	957.238	957.045	18.666.803	18.610.757	0,3%
Imobilizado	11.144	11.213	-0,6%	-	-	11.144	11.213	-0,6%
Intangível	62.832	61.597	2,0%	11	11	62.843	61.608	2,0%
<b>Total</b>	<b>18.468.235</b>	<b>18.410.769</b>	<b>0,3%</b>	<b>272.555</b>	<b>272.808</b>	<b>18.740.790</b>	<b>18.683.578</b>	<b>0,3%</b>
<b>Total Ativo</b>	<b>20.456.727</b>	<b>20.684.045</b>	<b>-1,1%</b>	<b>271.383</b>	<b>286.451</b>	<b>20.728.110</b>	<b>20.970.031</b>	<b>-1,2%</b>



Co

**BRMALLS****1T16****Balanco Patrimonial (Passivo)**

Balanco Patrimonial (R\$ mil)									
Passivos	Informações Contábeis			Efeitos IFRS 10/11		Informações Financeiras Ajustadas			
	1T16	4T15	%	1T16	4T15	1T16	4T15	%	
<b>Passivos</b>									
<b>Circulante</b>									
Empréstimos e Financiamentos	883.294	854.891	3,3%	4.443	4.343	887.737	859.234	3,3%	
Fornecedores	34.939	44.769	-22,0%	8.631	1.093	43.570	45.862	-5,0%	
Impostos e contribuições a recolher	52.724	56.164	-6,1%	3.348	3.578	56.072	59.742	-6,1%	
Salários e Encargos Sociais	13.663	48.819	-72,0%	316	337	13.978	49.156	-71,6%	
Dividendos a Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	
Impostos e Contribuições - parcelamentos	3.701	3.188	16,1%	142	186	3.844	3.374	13,9%	
Adiantamentos de Clientes	3.869	2.361	63,9%	975	756	4.844	3.117	55,4%	
Obrigações a pagar por aquisição de shopping	11.622	11.690	-0,6%	-	-	11.622	11.690	-0,6%	
Instrumentos Derivativos	20.456	285.210	-92,8%	-	-	20.456	285.210	-92,8%	
Receita Diferida	31.906	38.116	-16,3%	3.156	3.459	35.062	41.575	-15,7%	
Outros valores a pagar	3.304	5.304	-37,7%	2.768	3.130	6.072	8.434	-28,0%	
<b>Total</b>	<b>1.059.478</b>	<b>1.350.512</b>	<b>-21,5%</b>	<b>23.779</b>	<b>16.882</b>	<b>1.083.257</b>	<b>1.367.394</b>	<b>-20,8%</b>	
<b>Não Circulante</b>									
Empréstimos e Financiamentos	4.533.300	4.638.160	-2,3%	37.214	37.994	4.570.514	4.676.154	-2,3%	
Fornecedores	1.532	1.502	2,0%	-	-	1.532	1.502	2,0%	
Provisão para Contingências	57.239	61.302	-6,6%	4	4	57.243	61.306	-6,6%	
Impostos e Contribuições - parcelamentos	75.648	75.501	0,2%	665	666	76.313	76.167	0,2%	
Obrigações a pagar por aquisição de shopping	270.010	265.241	1,8%	-	-	270.010	265.241	1,8%	
Instrumentos Derivativos	378.153	412.651	-8,4%	-	-	378.153	412.651	-8,4%	
Impostos Diferidos	3.934.326	3.898.454	0,9%	209.253	216.878	4.143.579	4.115.332	0,7%	
Receita Diferida	65.888	62.531	5,4%	4.943	4.687	70.830	67.218	5,4%	
Empréstimos de Empresas Ligadas	8.907	8.907	0,0%	(8.907)	(8.907)	-	-	-	
Outros Valores a Pagar	8.652	8.986	-	(8.652)	(8.986)	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>9.333.655</b>	<b>9.433.235</b>	<b>-1,1%</b>	<b>234.519</b>	<b>242.336</b>	<b>9.568.174</b>	<b>9.675.571</b>	<b>-1,1%</b>	
<b>Patrimônio Líquido</b>									
<b>Participação dos Minoritários</b>	<b>742.185</b>	<b>746.662</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(12.857)</b>	<b>826</b>	<b>729.328</b>	<b>747.488</b>	<b>-2,4%</b>	
Capital Social	4.414.439	4.385.223	0,7%	-	-	4.414.439	4.385.223	0,7%	
Reservas de Capital	188.828	180.971	4,3%	-	-	188.828	180.971	4,3%	
Reservas de Lucro	4.658.754	4.658.754	0,0%	25.942	25.942	4.684.696	4.684.696	0,0%	
Ações em tesouraria	(20.585)	(20.585)	0,0%	-	-	(20.585)	(20.585)	0,0%	
Lucros/Prejuízos Acumulados	130.700	-	-	-	-	130.700	-	-	
Custos com Captações de Recursos	(50.727)	(50.727)	0,0%	-	-	(50.727)	(50.727)	0,0%	
<b>Total</b>	<b>10.063.594</b>	<b>9.900.298</b>	<b>1,6%</b>	<b>13.085</b>	<b>26.768</b>	<b>10.076.679</b>	<b>9.927.066</b>	<b>1,5%</b>	
<b>Total Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>20.456.727</b>	<b>20.684.045</b>	<b>-1,1%</b>	<b>271.383</b>	<b>285.986</b>	<b>20.728.110</b>	<b>20.970.031</b>	<b>-1,2%</b>	



Co

**BRMALLS****1T16****Fluxo de Caixa:**

Fluxo de Caixa (R\$ mil)		
	1T16	1T16 - IFRS 10 e 11
<b>Lucro (prejuízo) do Exercício dos Acionistas da Companhia</b>	<b>143.579</b>	<b>143.514</b>
<b>Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>22.536</b>	<b>10.631</b>
Depreciações e amortizações	5.407	5.406
Atualização de empréstimos e financiamentos	(10.711)	(12.005)
Rendimento de títulos e valores mobiliários	(24.602)	(24.475)
Ajuste de linearização da receita e ajuste a valor presente	(13.060)	(12.890)
Remuneração baseada em opções de ações	7.857	7.857
Ajuste a valor justo e resultado com derivativos	(8.983)	(8.983)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	34.322	33.439
Equivalência patrimonial	-	(7.498)
Provisão para crédito de liquidação duvidos	32.306	29.780
<b>(Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos</b>	<b>51.962</b>	<b>44.718</b>
Contas a receber	31.654	31.068
Impostos a recuperar	(7.292)	(7.280)
Adiantamentos	(1.089)	(1.080)
Despesas antecipadas	(260)	(195)
Depósitos e cauções	(263)	(262)
Instrumentos Derivativos	67.512	67.512
Fornecedores	(2.262)	(9.800)
Impostos e contribuições a recolher	29.289	28.240
Salários e encargos sociais	(35.178)	(35.156)
Adiantamento de clientes	1.727	1.508
Receita diferida	6.095	6.096
Provisão para contingências	(4.063)	(4.063)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(3.827)	(28.757)
Outros	(30.081)	(3.113)
<b>Disponibilidades líquidas aplicadas nas atividades operacionais</b>	<b>218.077</b>	<b>198.863</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>(146.000)</b>	<b>(143.123)</b>
Compra/venda de títulos e valores mobiliários	(88.082)	(89.833)
Aumento (redução) nos ativos intangíveis/imobilizado	(6.573)	(6.572)
Aquisição e construção de propriedades para investimento	(51.345)	(51.152)
Operação com partes relacionadas	-	(2.639)
Dividendos recebidos	-	7.073
<b>Fluxos de caixa das atividade de financiamentos</b>	<b>(68.248)</b>	<b>(52.527)</b>
Obtenção de empréstimos	199.750	199.750,00
Pagamento de empréstimos	(266.176)	(264.202)
Aumento de capital	29.216	29.216
Dividendos pagos aos acionistas não controladores	(31.038)	(17.291)
<b>Aumento/Redução de caixa e equivalentes de caixa, líquidos</b>	<b>3.829</b>	<b>3.213</b>
<b>Disponibilidades e valores equivalentes no início do período</b>	<b>26.362</b>	<b>25.981</b>
<b>Disponibilidades e valores equivalentes no final do período</b>	<b>30.191</b>	<b>29.194</b>
<b>Aumento/Redução de caixa e equivalentes de caixa, líquidos</b>	<b>3.829</b>	<b>3.213</b>



Co

**BRMALLS****1T16****Anexo - Tabela de Dívidas**

Perfil da Dívida (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas	Índice	Taxa(%)	Vencimento	1T16			4T15		
				Curto Prazo	Longo Prazo	Total	Curto Prazo	Longo Prazo	Total
Perpetual Bond	US\$ Dólar	8,50%	a.a -	11.471	1.383.434	1.394.905	21.596	1.516.200	1.537.796
Debêntures I - 2ª Série	IPCA	7,90%	a.a 15/07/2016	122.765	-	122.765	117.166	0	117.166
Debêntures II - 1ª Série	CDI	0,94%	a.a 15/02/2017	82.920	-	82.920	85.803	87.108	172.911
Debêntures II - 2ª Série	IPCA	6,40%	a.a 15/02/2019	2.543	321.609	324.152	2.455	327.425	329.880
Debêntures IV	CDI	0,62%	a.a 26/04/2016	405.179	-	405.179	390.788	0	390.788
Citi - 4131	Libor 3M	1,24%	a.a 08/12/2017	239	199.490	199.729	238	218.880	219.118
CRI Campinas e Estação	IPCA	6,34%	a.a 07/03/2024	5.874	117.119	122.993	5.486	116.262	121.748
CRI Campinas e Estação	IPCA	6,71%	a.a 06/03/2026	2.043	40.729	42.772	1.894	40.131	42.025
CRI Campinas e Estação	IPCA	7,04%	a.a 07/03/2029	3.642	72.607	76.249	3.352	71.034	74.386
CRI Campinas e Estação	IPCA	6,34%	a.a 07/03/2024	5.199	108.576	113.775	4.799	107.558	112.356
CRI Campinas e Estação	IPCA	6,71%	a.a 06/03/2026	1.808	37.758	39.566	1.656	37.127	38.783
CRI Campinas e Estação	IPCA	7,04%	a.a 07/03/2029	3.223	67.312	70.535	2.932	65.716	68.648
CCB Itaipu BBA	TR	9,80%	a.a 13/07/2020	43.597	156.565	200.162	34.012	173.534	207.547
CCB Itaipu BBA	TR	9,80%	a.a 13/06/2020	23.486	118.588	142.074	6.993	39.102	46.095
CRI Itaipu BBA	TR	9,31%	a.a 19/03/2025	22.060	574.393	596.453	19.872	576.620	596.491
CRI Itaipu S.A.	TR	9,80%	a.a 19/10/2021	11.582	88.229	99.811	10.969	91.143	102.112
CRI Itaipu S.A.	TR	9,80%	a.a 16/02/2023	10.352	100.954	111.306	9.872	103.120	112.992
Santander	TR	9,33%	a.a 01/10/2019	16.114	45.442	61.556	15.328	48.255	63.582
Santander	TR	9,34%	a.a 20/04/2023	10.529	90.276	100.805	10.248	92.624	102.872
Santander	TR	9,30%	a.a 21/12/2019	4.247	13.840	18.087	4.134	14.869	19.003
CRI Bradesco	TR	9,90%	a.a 25/02/2025	41.918	632.171	674.089	39.601	629.430	669.030
CRI Itaipu S.A.	TR	9,81%	a.a 30/06/2017	15.875	3.970	19.845	15.803	7.902	23.705
Financiamento Bradesco	TR	9,80%	a.a 28/06/2022	6.484	46.248	52.732	6.370	48.218	54.587
CCB Itaipu BBA	TR	9,80%	a.a 13/06/2020	7.404	37.795	45.199	22.216	122.763	144.979
Banco do Brasil	TR	10,2%	a.a 15/04/2022	17.065	86.309	103.374	16.984	90.145	107.129
Bradesco	TR	9,90%	a.a 28/05/2022	1.037	5.354	6.391	3.294	7.411	10.704
Banco do Nordeste	PRÉ	3,53%	a.a 25/03/2019	3.294	6.587	9.881	1.030	5.586	6.616
Banco do Nordeste *	PRÉ	2,94%	a.a 26/12/2024	2.222	17.219	19.441	2.248	17.987	20.235
CRI BTG Pactual *	IGP-M	8,50%	a.a 20/04/2023	2.221	19.994	22.102	2.085	20.007	22.102
J.P. Morgan 4131	US\$ Dólar	3,62%	a.a 16/01/2018	1.344	177.945	179.289			
<b>Total</b>				<b>887.737</b>	<b>4.570.514</b>	<b>5.458.251</b>	<b>859.234</b>	<b>4.676.154</b>	<b>5.535.388</b>

\* A tabela acima das informações financeiras ajustadas considera a dívida das Controladas em conjunto, SPE Macaé no valor de R\$22,1 milhões e SPE Mônaco no valor de R\$ 19,4 milhões, não apresentadas nas informações financeiras consolidadas conforme as práticas adotadas no Brasil, por conta da adoção do pronunciamento CPC 19 (R2) - IFRS 11, conforme mencionado no parágrafo introdutório.



Co

**BRMALLS****1T16****Indicadores Financeiros (Trimestre):**

	Informações Contábeis			Informações Financeiras Ajustadas		
	1T16	1T15	%	1T16	1T15	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>337.929</b>	<b>347.754</b>	<b>-2,8%</b>	<b>358.215</b>	<b>367.215</b>	<b>-2,5%</b>
(-) Prestação de Serviços	(22.313)	(26.666)	-16,3%	(21.509)	(25.824)	-16,7%
(-) Custos	(25.768)	(24.028)	7,2%	(31.593)	(29.505)	7,1%
(+) Debêntures do Araguaia	2.145	2.159	-0,6%	2.145	2.159	-0,6%
(-) Crédito Presumido PIS/COFINS	(2.394)	(2.644)	-9,5%	(2.394)	(2.644)	-9,5%
<b>NOI</b>	<b>289.599</b>	<b>296.575</b>	<b>-2,4%</b>	<b>304.864</b>	<b>311.401</b>	<b>-2,1%</b>
<i>Margem %</i>	<i>91,8%</i>	<i>92,4%</i>	<i>-0,6 p.p</i>	<i>90,5%</i>	<i>91,2%</i>	<i>-0,7 p.p</i>

	Informações Contábeis			Informações Financeiras Ajustadas		
	1T16	1T15	%	1T16	1T15	%
<b>Receita Líquida</b>	<b>312.254</b>	<b>321.361</b>	<b>-2,8%</b>	<b>331.471</b>	<b>339.858</b>	<b>-2,5%</b>
(-) Custos e Despesas	(77.403)	(75.882)	2,0%	(84.766)	(81.658)	3,8%
(+) Depreciação e Amortização	5.406	2.511	115,3%	5.407	2.511	115,3%
(+) Outras Receitas/Despesas Operacionais	(8.187)	256	-3292,7%	(8.054)	253	-3283,4%
(+) Resultado de equivalência patrimonial	7.498	8.452	-11,3%	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>239.568</b>	<b>256.698</b>	<b>-6,7%</b>	<b>244.058</b>	<b>260.964</b>	<b>-6,5%</b>
(+) Debêntures do Araguaia	2.145	2.159	-0,6%	2.145	2.159	-0,6%
(-) Ajuste Equivalência Patrimonial - PPI líquido de imposto	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>241.713</b>	<b>258.857</b>	<b>-6,6%</b>	<b>246.203</b>	<b>263.123</b>	<b>-6,4%</b>
<i>Margem %</i>	<i>77,4%</i>	<i>80,6%</i>	<i>-3,2 p.p</i>	<i>74,3%</i>	<i>77,4%</i>	<i>-3,1 p.p</i>

	Informações Contábeis			Informações Financeiras Ajustadas		
	1T16	1T15	%	1T16	1T15	%
<b>Lucro/prejuízo Líquido</b>	<b>130.700</b>	<b>(132.706)</b>	<b>-198,5%</b>	<b>130.700</b>	<b>(132.706)</b>	<b>-</b>
(+) Depreciação e Amortização	5.406	2.511	115,3%	5.407	2.511	115,3%
<b>FFO</b>	<b>136.106</b>	<b>(130.195)</b>	<b>-204,5%</b>	<b>136.107</b>	<b>(130.195)</b>	<b>-</b>
(+) Variação Cambial Bônus Perpétuo	(134.259)	224.645	-159,8%	(134.259)	224.645	-159,8%
(+) Swap a Mercado (MTM)	(8.983)	(58.899)	-84,7%	(8.983)	(58.899)	-84,7%
(+) Ajuste Impostos Não Caixa	39.520	56.557	-30,1%	40.401	57.583	-29,8%
(-) Ajuste Equivalência Patrimonial - PPI líquido de imposto	-	-	-	-	-	-
<b>FFO Ajustado</b>	<b>32.384</b>	<b>92.108</b>	<b>-64,8%</b>	<b>33.266</b>	<b>93.134</b>	<b>-64,3%</b>
<i>Margem %</i>	<i>10,4%</i>	<i>28,7%</i>	<i>-18,3 p.p</i>	<i>10,0%</i>	<i>27,4%</i>	<i>-17,4 p.p</i>



## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais  
Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Seção 5 - Outras divulgações**

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

A BR Malls Participações S.A. e suas controladas e controladas em conjunto (referidas em conjunto como "Companhia" ou "BR Malls"), integrantes das informações trimestrais - ITR, têm como atividade preponderante: (i) a participação e administração de Shopping Centers, (ii) a participação em outras sociedades que atuem no setor imobiliário, 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 13 de maio de 2016.

A Companhia apresenta excesso de passivos circulantes sobre ativos circulantes, no balanço patrimonial da controladora no montante de R\$367.148 (R\$680.382 em 31 de dezembro de 2015). 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. Apesar da Companhia apresentar capital circulante líquido, tal excesso de passivos circulantes está diretamente relacionado à estratégia de gerenciamento de dívida da Companhia, visto que todas as dívidas apresentadas na controladora fazem parte do saldo consolidado.

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 1.2. Resumo das principais políticas contábeis

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

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

Na elaboração das informações trimestrais foram adotados princípios e práticas contábeis consistentes com os divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015, publicadas na imprensa oficial em 17 de março de 2016 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 2015, uma vez que seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquela demonstração financeira.

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

As políticas e normas contábeis aplicadas na preparação destas informações trimestrais - ITR consolidadas não sofreram qualquer modificação durante o período de três meses findo em 31 de março de 2016 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 1.3. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

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

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

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

#### 1.4. Instrumentos financeiros

##### Estimativa e julgamento contábil crítico

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

##### Operações de investimentos financeiros derivativos

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 1.4. Instrumentos financeiros--Continuação

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

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 1.5. Gestão de risco financeiro

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

##### Fatores de risco financeiro

##### a) Risco de liquidez

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

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

	31 de março de 2016 (consolidado)					Total
	2016	2017	2018	2019	Acima de 5 anos	
Empréstimos e financiamentos	770.565	893.222	600.307	727.231	3.528.067	6.519.392
Contas a pagar	34.939	1.532	-	-	-	36.471
Impostos e contribuições - parcelamentos	2.597	15.673	18.688	22.153	47.944	107.055
Obrigações a pagar por aquisição de shopping	9.339	13.194	14.149	15.128	378.732	430.542

##### Política de investimento

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

##### Gestão de capital

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.

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

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

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Total dos empréstimos e financiamentos	<b>5.416.594</b>	5.493.051
Menos: caixa e equivalentes de caixa	<b>(29.194)</b>	(25.981)
Menos: títulos e valores mobiliários - circulante	<b>(698.625)</b>	(584.317)
Dívida líquida (a)	<b>4.688.775</b>	4.882.753
Total do patrimônio líquido (b)	<b>10.063.594</b>	9.900.298
Total do capital (a) + (b)	<b>14.752.369</b>	14.783.051
Índice de endividamento líquido - %	<b>31,78%</b>	33,03%

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

Notas Explicativas

**BR Malls Participações S.A.**

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

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

**a) Derivativos**

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

31/03/2016 (Consolidado)									
Operação de swap	Objetivo do Derivativo	Ativo/passivo	Entidade	Vencimento	Valor de referência (fotocional)	Posição na curva ativa	Posição na curva passiva	Valor justo diferencial a receber (pagar)	Curva diferencial
Swaps taxa de juros									
Financiamento Santander	Proteção do Financiamento para o Shopping Center Via Sudoeste	TR + 11% a.a. x IGP-M + 8,30% a.a.	SPE Xangai Participações	01/08/2019	68.334	1.511	2.045	(26.173)	(534)
Financiamento Itaú BBA	Proteção do Financiamento para Construção Shopping Mecca	TR +9,80% x IPCA + 6,25%	SPE Mecca	28/11/2022	82.101	65.349	72.768	(9.245)	(7.419)
Financiamento Itaú BBA	Proteção do Financiamento para Expansão Shopping Tamboré	TR +11,16% x IGP-M + 7,75%	Perfilto Holding	15/10/2021	65.553	99.537	120.390	(22.857)	(20.853)
Financiamento BTG Pactual	Proteção do Financiamento para Construção Shopping Sete Lagoas	TR + 10% a.a. x 93,95% DI	SPE Sflida	23/12/2019	23.366	18.104	17.271	619	833
								(57.656)	(27.973)
Swaps cambiais									
Titulos de crédito perpétuo estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% x 13,49%	BR Malls Inetr. Finance	17/01/2018	363.143	633.983	373.484	333.197	260.499
Titulos de crédito perpétuo* estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% a.a. x JPY + 7,00% a.a.	BR Malls Inetr. Finance	21/01/2018	838.362	749.230	773.371	(28.146)	(24.141)
Linha 4131 estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	LB3MUSD + 1,24% x 105% CDI	BR Malls Participações S.A.	08/12/2017	144.619	202.729	145.899	51.764	56.830
Linha 4131 estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 4,28% x 107,40% CDI	BR Malls Participações S.A.	16/01/2018	199.750	182.206	205.572	(24.238)	(23.366)
Titulos de crédito perpétuo estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% a.a. x 98,50% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	462.315	13.476	12.343	15.415	1.133
Titulos de crédito perpétuo** estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% x 114,95% CDI	BR Malls Participações S.A.	20/01/2020	835.340	-	-	34.473	-
Titulos de crédito perpétuo estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	JPY + 1,24% a.a. x USD + 1,42% a.a.	BR Malls Participações S.A.	21/01/2018	838.362	1.833	2.035	(1.633)	(202)
Titulos de crédito perpétuo estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 1,42% a.a. x USD + 14,80% CDI	BR Malls Participações S.A.	21/01/2018	838.362	2.035	2.973	(7.653)	(938)
Titulos de crédito perpétuo estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	JPY + 7,00% a.a. x USD + 8,5% a.a.	BR Malls Participações S.A.	21/01/2018	838.362	773.371	749.230	28.146	24.141
Titulos de crédito perpétuo estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	7,56% x USD	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	368.937	637.140	(256.379)	(268.203)
Titulos de crédito perpétuo estrangeira	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	5,93% x 72,45% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	367.689	370.249	(22.285)	(2.560)
								122.861	23.193
								65.005	(4.780)
								4.760	4.760
								458.854	338.676
								(20.456)	(20.456)
								(378.153)	(327.760)
								65.005	(4.780)

\* Swap com efeito nulo no consolidado.  
 \*\* Swap irá gerar efeito de ganho ou perda na curva a partir de 19/01/2018.  
 Todos os contratos de swaps estão registrados e custodiados na CETIP S.A. - Mercado Organizado.

Notas Explicativas

**BR Malls Participações S.A.**

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

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

**a) Derivativos--Continuação**

31/12/2015 (Consolidado)									
Operação de swap	Objetivo do Derivativo	Ativo/passivo	Entidade	Vencimento	Valor de referência (ficcional)	Posição na curva ativa	Posição na curva passiva	Valor justo diferencial a receber (pagar)	Curva diferencial
Swaps taxa de juros									
Financiamento Santander	Proteção de Financiamento para	TR + 11% x IGP-M + 8,30%	SPE Xangai Participações	01/08/2019	68.334	1.504	1.977	(26.703)	(473)
Financiamento Itaú BBA	Proteção de Financiamento para	TR +9,80% x IPCA + 6,25%	SPE Mococa	28/11/2022	82.101	66.766	72.961	(10.596)	(6.195)
Financiamento Itaú BBA	Proteção de Financiamento para	TR +11,16% x IGP-M + 7,75%	Proffilo Holding	15/10/2021	65.553	101.707	120.958	(28.881)	(19.251)
Financiamento BTG Pactual	Proteção de Financiamento para	TR + 10% x 93,95 % CDI	SPE Sida	23/12/2019	23.366	19.006	18.218	(247)	788
								(66.427)	(25.131)
Swaps cambiais									
Títulos de crédito perpétuo	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,6% x 13,49%	BR Malls Inter. Finance	17/01/2018	363.143	695.602	373.484	410.244	322.118
Títulos de crédito perpétuo *	Proteção contra exposição em moeda estrangeira.	USD + 8,5% x JPY + 6,20%	BR Malls Inter. Finance	15/01/2016	382.605	914.220	628.653	283.717	285.567
Linhas 4131	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	LB3MUSD + 1,2% x 105% CDI	BR Malls Participações S.A.	08/12/2017	144.619	219.159	145.900	68.852	73.259
Títulos de crédito perpétuo *	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% x 98,5% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	470.220	-	-	12.005	-
Títulos de crédito perpétuo *	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 8,5% x 114,95% CDI	BR Malls Participações S.A.	20/01/2020	843.040	-	-	37.847	-
Títulos de crédito perpétuo *	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	JPY + 1,0941% x USD + 1,25%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	382.605	1.433	2.370	(1.103)	(937)
Títulos de crédito perpétuo *	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	JPY + 6,2% x USD + 8,5%	BR Malls Participações S.A.	15/01/2016	382.605	628.653	914.220	(283.717)	(285.567)
Títulos de crédito perpétuo *	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	USD + 9,75% x 99,15% CDI	BR Malls Participações S.A.	14/01/2016	346.341	16.768	9.684	8.730	7.084
Títulos de crédito perpétuo *	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	7,56% x USD	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	375.954	683.340	(307.861)	(307.386)
Títulos de crédito perpétuo *	Proteção contra exposição em moeda estrangeira	5,93% x 72,45% CDI	BR Malls Participações S.A.	17/01/2018	363.143	10.049	16.323	(38.753)	(6.274)
								189.961	87.864
								123.534	62.733
								<b>293.570</b>	<b>293.570</b>
								<b>527.825</b>	<b>394.457</b>
								<b>(285.210)</b>	<b>(285.210)</b>
								<b>(412.551)</b>	<b>(340.064)</b>
								<b>125.594</b>	<b>92.753</b>

\* Swap com efeito nulo no consolidado.  
 \*\* Swap irá gerar efeito de ganho ou perda na curva a partir de 15.01.2016.  
 \*\*\* Swap irá gerar efeito de ganho ou perda na curva a partir de 10.01.2018.  
 Todos os contratos de swaps estão registrados e custodiados na CETIP S.A. - Mercado Organizado.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

##### b) Análise de sensibilidade

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia e o efeito caixa das operações em aberto em 31 de março de 2016:

Operação	Risco	Cenário provável	Ganho (Perda)	Cenário possível (25%)	Ganho (Perda)	Cenário remoto (50%)
Dólar x CDI	Aumento da taxa do CDI	122.661	(33.116)	89.545	(66.232)	56.429
TR x IGP-M	Aumento da taxa IGP-M	(49.030)	(14.221)	(63.251)	(28.442)	(77.472)
TR x CDI	Aumento da taxa do CDI	619	(2.179)	(1.560)	(3.120)	(2.501)
TR x IPCA	Aumento da taxa do IPCA	(9.245)	(7.154)	(16.399)	(14.308)	(23.553)
		<b>65.005</b>	<b>(56.670)</b>	<b>8.335</b>	<b>(112.102)</b>	<b>(47.097)</b>

Operação	Vencimento (meses)	Mercado atual (%)	Mercado possível (%)	Mercado remoto (%)
Dólar x CDI	46	94,47	70,85	47,24
TR x IGP-M	54	6,32	4,74	3,16
TR x CDI	45	83,56	62,67	41,78
TR x IPCA	81	4,55	3,41	2,27

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

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

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

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

A tabela a seguir demonstra a análise de sensibilidade da Administração da Companhia em dolares norte-americanos em 31 de março de 2016:

Instrumentos	Exposição em 31/03/2016	Risco	Consolidado					
			Cenário provável	Ganho (perda)	Cenário possível (Δ de 25%)	Ganho (perda)	Cenário remoto (Δ de 50%)	Ganho (Perda)
Instrumentos financeiros Passivos em USD (Perpetual Bond)	(1.394.905)	Valorização do USD	(1.567.794)	(172.889)	(1.743.632)	(348.727)	(2.092.358)	(697.453)
SWAP cambial	122.661		122.661	-	174.406	51.745	169.433	46.772
	<u>(1.272.244)</u>		<u>(1.445.133)</u>	<u>(172.889)</u>	<u>(1.569.226)</u>	<u>(296.982)</u>	<u>(1.922.925)</u>	<u>(650.681)</u>

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

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

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

Notas Explicativas

**BR Malls Participações S.A.**

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

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

**c) Valorização dos instrumentos financeiros**

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

Empresa	Banco/modalidade	Objetivo do financiamento	31 de março de 2016				Taxa contratada	Vencimento	Taxa de mercado	Valor presente	
			Saldo contábil	Curto prazo	Longo prazo	líquido				líquido	não realizado
BR Malls Finance	Perpetual Bond	Capitalização	1.394.905	11.471	1.383.434	USD + 8,50% a.a.	Sem vencimento	USD + 10,06% a.a.	1.131.693	263.212	
BR Malls S.A.	Debêntures I - 2ª Série	Capitalização, Aquisição e expansão de shoppings centers	122.765	122.765	-	IPC + 7,90% a.a.	15/07/2016	IPC + 7,50% a.a.	122.917	(152)	
BR Malls S.A.	Debêntures II - 1ª Série	Capitalização	82.920	82.920	-	CDI + 0,94% a.a.	15/02/2017	CDI + 1,00% a.a.	82.875	45	
BR Malls S.A.	Debêntures II - 2ª Série	Capitalização	324.152	2.543	321.609	IPC + 6,40% a.a.	15/02/2019	IPC + 7,50% a.a.	316.237	7.915	
BR Malls S.A.	Debêntures IV - 1ª Série	Capitalização, Aquisição e expansão de shoppings	405.179	405.179	-	CDI + 0,62% a.a.	26/04/2016	CDI + 1,00% a.a.	405.047	132	
BR Malls S.A.	CCB Itau BBA	Construção do Shopping Estação Cuiabá	200.162	43.597	156.565	Libor 3 meses + 1,24% a.a.	13/07/2020	TR + 12,50% a.a.	189.512	10.650	
BR Malls S.A. *	Citibank	Capitalização e troca de financiamento com melhores taxas	199.729	239	199.490	USD + 3,62% a.a.	08/12/2017	LB3M + 1,24% a.a.	199.729	-	
BR Malls S.A. * **	J.P. Morgan	Capitalização	179.289	1.344	177.945	TR + 9,31% a.a.	16/01/2018	USD + 3,62% a.a.	179.289	-	
Fashion Mall S.A.	CRI Itau BBA	Capitalização	596.453	22.060	574.393	TR + 9,80% a.a.	19/03/2025	TR + 12,50% a.a.	506.245	90.208	
Ecoisa	CCB Itau BBA	Expansão do Shopping Plaza Niterói	45.199	7.404	37.795	TR + 9,80% a.a.	13/06/2020	TR + 12,50% a.a.	42.622	2.577	
Ecoisa	Financiamento Banco do Nordeste	Expansão do Shopping Recife	9.881	3.294	6.587	3,55% a.a.	25/03/2019	TR + 12,50% a.a.	8.715	1.166	
Ecoisa	CRI Itau S.A.	Capitalização	122.993	5.874	117.119	IPC + 6,34% a.a.	07/03/2024	IPC + 7,00% a.a.	120.282	2.751	
Ecoisa	CRI Itau S.A.	Capitalização	24.772	2.843	21.929	IPC + 6,71% a.a.	06/03/2026	IPC + 7,00% a.a.	21.815	957	
Naticea S.A.	CRI Itau S.A.	Capitalização	76.729	7.404	69.325	IPC + 6,34% a.a.	07/03/2024	IPC + 7,00% a.a.	71.543	1.185	
Naticea S.A.	CRI Itau S.A.	Capitalização	113.775	5.198	108.576	IPC + 6,34% a.a.	07/03/2024	IPC + 7,00% a.a.	111.234	2.540	
Naticea S.A.	CRI Itau S.A.	Capitalização	39.566	1.908	37.658	IPC + 6,71% a.a.	06/03/2026	IPC + 7,00% a.a.	38.682	884	
Proffito	CRI Itau S.A.	Capitalização	70.535	3.223	67.312	IPC + 7,04% a.a.	07/03/2029	IPC + 7,00% a.a.	68.959	1.576	
SFE Xangai	CRI Itau S.A.	Capitalização	99.811	11.582	88.229	TR + 9,80% a.a.	19/10/2021	TR + 12,50% a.a.	92.269	7.542	
Dokka	Financiamento Santander	Construção do Shopping Center Granja Viana	111.306	10.352	100.954	TR + 9,80% a.a.	16/02/2023	TR + 12,50% a.a.	101.065	10.241	
SFE Sítia	Financiamento Santander	Construção do Shopping Center São Bernardo	61.556	16.114	45.442	TR + 9,33% a.a.	01/10/2019	TR + 12,50% a.a.	58.430	3.126	
CMA	Financiamento Santander	Construção do Shopping Center Sete Lagoas	100.805	10.529	90.276	TR + 9,33% a.a.	20/04/2023	TR + 12,50% a.a.	90.204	10.801	
Mocca	CRI Bradesco	Capitalização	18.087	4.247	13.840	TR + 9,30% a.a.	21/12/2019	TR + 12,50% a.a.	17.070	1.017	
Contagem	Financiamento Bradesco	Construção do Shopping Center Shopping	674.069	41.918	632.171	TR + 9,30% a.a.	25/02/2025	TR + 12,50% a.a.	596.182	77.927	
Contagem	Financiamento Bradesco	Construção do Shopping Center Shopping	142.074	16.143	125.931	TR + 9,30% a.a.	28/06/2022	TR + 12,50% a.a.	125.931	426	
Estação BH	CCB Itau BBA	Construção do Shopping Center Comag	52.732	6.484	46.248	TR + 9,80% a.a.	13/06/2020	TR + 12,50% a.a.	48.511	7.731	
SFE Classic	Financiamento Banco do Brasil	Construção do Shopping Center Estação BH	103.374	23.486	118.588	TR + 9,80% a.a.	15/04/2022	TR + 12,50% a.a.	133.935	8.139	
SFE Classic	Financiamento Bradesco	Expansão do Shopping São Luis	6.391	1.037	5.354	TR + 9,90% a.a.	28/05/2022	TR + 12,50% a.a.	97.063	6.311	
			<b>5.416.594</b>	<b>883.294</b>	<b>4.533.300</b>				<b>4.900.536</b>	<b>516.056</b>	

Adicionalmente a BR Malls Participações S.A. possui Debêntures emitidas no valor de R\$374.367, (Curto prazo - R\$10.367; Longo prazo - R\$364.000), cujo saldo é eliminado no Consolidado.

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

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

Notas Explicativas

**BR Malls Participações S.A.**

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

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

Empresa	Banco/modalidade	Objetivo do financiamento	Saldo contábil	Curto prazo	Longo prazo	Taxa contratada	Vencimento	Taxa de mercado	Valor presente líquido	Ganho (perda) não realizado
31 de dezembro de 2015										
BR Malls Finance	Perpetual Bond	Capitalização	1.537.796	21.596	1.516.200	USD + 8,50% a.a.	Sem vencimento	USD + 8,36% a.a.	1.113.961	423.835
BR Malls S.A.	Debêntures 1 - 2ª Série	Capitalização, Aquisição e expansão de shoppings centers	117.166	117.166	-	IPCA + 7,90% a.a.	15/07/2016	IPCA + 7,50% a.a.	116.734	432
BR Malls S.A.	Debêntures II - 1ª Série	Capitalização	172.911	65.303	87.108	CDI + 0,94% a.a.	15/02/2017	CDI + 1,00% a.a.	171.563	1.346
BR Malls S.A.	Debêntures II - 2ª Série	Capitalização	322.880	2.455	327.425	IPCA + 6,40% a.a.	15/02/2019	IPCA + 7,50% a.a.	312.749	17.131
BR Malls S.A.	Debêntures IV - 1ª Série	Capitalização, Aquisição e expansão de shoppings centers	390.788	390.788	-	CDI + 0,62% a.a.	26/04/2016	CDI + 1,00% a.a.	388.138	2.650
BR Malls S.A.	CCB Itau BBA	Construção do Shopping Estação Cubabá	207.547	34.012	173.535	Libor 3 meses + 1,24% a.a.	13/07/2020	TR + 12,50% a.a.	183.830	23.717
BR Malls S.A.	Citibank	Capitalização para troca de financiamento com melhores taxas	219.118	238	218.880	TR + 9,31% a.a.	08/12/2017	LB3M + 1,24% a.a.	219.118	-
Fashion Mall S.A.	CRII Itau BBA	Capitalização	595.492	19.872	576.620	TR + 9,31% a.a.	19/03/2025	TR + 12,50% a.a.	441.475	155.017
Eicisa	CCB Itau BBA	Expansão do Shopping Plaza Niterói	46.095	6.993	39.102	TR + 9,80% a.a.	13/06/2020	TR + 12,50% a.a.	40.714	5.381
Eicisa	Financiamento Banco do Nordeste	Expansão de Shopping Recife	10.705	3.294	7.411	3,53% a.a.	25/03/2019	TR + 12,50% a.a.	8.950	1.755
Eicisa	CRII Itau S.A.	Capitalização	121.748	5.486	116.262	IPCA + 6,34% a.a.	07/03/2024	IPCA + 7,00% a.a.	108.664	13.064
Eicisa	CRII Itau S.A.	Capitalização	42.025	1.894	40.131	IPCA + 6,71% a.a.	06/03/2026	IPCA + 7,00% a.a.	37.516	4.509
Naticca S.A.	CRII Itau S.A.	Capitalização	74.386	3.352	71.034	IPCA + 7,04% a.a.	07/03/2029	IPCA + 7,00% a.a.	66.404	7.982
Naticca S.A.	CRII Itau S.A.	Capitalização	112.356	4.799	107.557	IPCA + 6,34% a.a.	06/03/2026	IPCA + 7,00% a.a.	100.340	12.016
Naticca S.A.	CRII Itau S.A.	Capitalização	38.783	1.656	37.127	IPCA + 6,71% a.a.	07/03/2029	IPCA + 7,00% a.a.	34.635	4.148
Privilégio	CRII Itau S.A.	Capitalização	68.648	2.332	65.716	IPCA + 7,04% a.a.	07/03/2029	IPCA + 7,00% a.a.	61.306	7.342
Privilégio	CRII Itau S.A.	Capitalização	111.143	10.979	100.164	TR + 9,80% a.a.	18/02/2023	TR + 12,50% a.a.	93.158	13.044
Privilégio	CRII Itau S.A.	Capitalização	145.292	10.979	134.313	TR + 9,80% a.a.	18/02/2023	TR + 12,50% a.a.	121.458	16.194
DRKKA	Financiamento Santander	Construção do Shopping Granja Viana	63.572	15.328	48.244	TR + 9,33% a.a.	01/10/2019	TR + 12,50% a.a.	57.388	16.194
SPE Yantai	Financiamento Santander	Construção do Shopping Center São Bernardo	102.872	10.248	92.624	TR + 9,30% a.a.	20/04/2023	TR + 12,50% a.a.	83.719	19.153
SPE Silda	Financiamento Santander	Construção do Shopping Center Sete Lagoas	19.003	4.134	14.869	TR + 9,30% a.a.	21/12/2019	TR + 12,50% a.a.	16.984	2.019
CIMA	CRII Itau S.A.	Capitalização	669.030	39.601	629.429	TR + 9,90% a.a.	25/02/2025	TR + 12,50% a.a.	522.677	146.353
Alvear	CRII Itau S.A.	Construção do Londrina Norte Shopping	23.705	15.803	7.902	TR + 9,81% a.a.	30/06/2017	TR + 12,50% a.a.	22.769	936
Moooca	Financiamento Bradesco	Construção do Shopping Center Moooca	54.587	6.370	48.217	TR + 9,80% a.a.	28/06/2022	TR + 12,50% a.a.	46.155	8.432
Contagem	CCB Itau BBA	Construção do Shopping Center Contagem	144.979	22.216	122.763	TR + 9,80% a.a.	13/06/2020	TR + 12,50% a.a.	128.081	16.898
Estação BH	Financiamento Banco do Brasil	Construção do Shopping Center Estação BH	107.129	16.984	90.145	TR + 10,20% a.a.	15/04/2022	TR + 12,50% a.a.	93.421	13.708
SPE Classic	Financiamento Bradesco	Expansão do Shopping São Luis	6.616	1.030	5.586	TR + 9,90% a.a.	28/05/2022	TR + 12,50% a.a.	5.709	907
			<b>5.493.051</b>	<b>854.891</b>	<b>4.638.160</b>				<b>4.563.222</b>	<b>929.829</b>

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Aluguéis	17.969	26.366	237.087	245.059
Taxa de cessão de direito de uso	950	804	10.935	13.499
Estacionamento	1.961	1.689	63.594	60.096
Taxa de transferência	126	49	933	535
Prestação de serviços	-	-	22.313	26.666
Outros	7	341	3.067	1.899
Impostos e contribuições	(1.814)	(2.588)	(25.675)	(26.393)
Receita líquida de aluguéis e serviços	19.199	26.661	312.254	321.361

#### 2.2. Custos de aluguéis e serviços

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Custos com pessoal	(146)	(248)	(6.608)	(7.254)
Serviços contratados	(207)	(293)	(4.720)	(4.306)
Custos condominiais	(218)	(823)	(6.731)	(6.886)
Custos com fundo de promoções	(248)	(357)	(3.058)	(2.322)
Custos financeiros	(4)	(6)	(589)	(594)
Custos tributários	(7)	(27)	(225)	(500)
Custos comerciais	(173)	(143)	(341)	(422)
Créditos de PIS e COFINS	692	981	2.394	2.644
Concessões para exploração de shopping centers	-	-	(2.999)	(1.981)
Demais custos	(23)	(82)	(2.891)	(2.407)
	(334)	(998)	(25.768)	(24.028)

#### 2.3. Informações por segmento - resultado

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

	31 de março de 2016 (Consolidado)				
	Sul	Sudeste	Nordeste	Norte/C. Oeste	Total
Receitas de Shopping por região					
Aluguéis	32.045	169.664	21.044	14.334	237.087
Taxa de cessão de direito de uso	1.640	7.520	1.330	445	10.935
Estacionamento	7.455	48.933	2.001	5.205	63.594
Taxa de transferência	12	801	78	42	933
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	22.313
Outras	2.126	879	-	62	3.067
	43.278	227.797	24.453	20.088	337.929
Impostos e contribuições	(3.545)	(18.444)	(1.951)	(1.735)	(25.675)
Custos de Shopping por região					
Custo com pessoal	(783)	(4.862)	(386)	(577)	(6.608)
Diversos serviços	(778)	(3.289)	(263)	(390)	(4.720)
Custos condominiais	(1.211)	(4.516)	(220)	(784)	(6.731)
Custo com fundo de promoções	(104)	(2.158)	(413)	(383)	(3.058)
Demais custos	(442)	(4.030)	(29)	(150)	(4.651)
	(3.318)	(18.855)	(1.311)	(2.284)	(25.768)
Resultado bruto	36.415	190.498	21.191	16.069	286.486

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

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

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

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

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

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

	31 de março de 2016 (Consolidado)				
	A	A/B	B	B/C	Total
Receitas de Shopping por classe					
Aluguéis	5.757	140.952	87.898	2.480	237.087
Taxa de cessão de direito de uso	314	6.744	3.836	41	10.935
Estacionamento	2.552	37.404	23.638	-	63.594
Taxa de transferência	228	474	231	-	933
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	22.313
Outras	70	2.472	525	-	3.067
	<b>8.921</b>	<b>188.046</b>	<b>116.128</b>	<b>2.521</b>	<b>337.929</b>
Impostos e contribuições	(765)	(15.098)	(9.611)	(201)	(25.675)
Custos de Shopping por classe					
Custo com pessoal	(38)	(3.703)	(2.867)	-	(6.608)
Diversos serviços	(415)	(2.323)	(1.950)	(32)	(4.720)
Custos condominiais	(105)	(3.545)	(2.834)	(247)	(6.731)
Custo com fundo de promoções	(89)	(1.722)	(1.234)	(13)	(3.058)
Demais custos	(283)	(1.565)	(2.800)	(3)	(4.651)
	<b>(930)</b>	<b>(12.858)</b>	<b>(11.685)</b>	<b>(295)</b>	<b>(25.768)</b>
Resultado bruto	<b>7.226</b>	<b>160.090</b>	<b>94.832</b>	<b>2.025</b>	<b>286.486</b>

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

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

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

O comparativo das classes sociais com critério anterior está demonstrado abaixo:

<b>Classe social</b>	<b>Renda mensal (salários mínimos)</b>				
Alta	+ de 22 salários mínimos				
Média/alta	+ de 12 salários mínimos até 21 salários mínimos				
Média	+ de 7 salários mínimos até 11 salários mínimos				
Média/baixa	+ de 2 salário mínimo até 6 salários mínimos				
	31 de março de 2016 (Consolidado)				
	Alta	Média/alta	Média	Média/baixa	Total
Receitas de Shopping por classe					
Aluguéis	11.350	101.286	95.941	28.510	237.087
Taxa de cessão de direito de uso	359	5.464	3.891	1.221	10.935
Estacionamento	4.520	24.839	27.169	7.066	63.594
Taxa de transferência	228	362	343	-	933
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	22.313
Outras	70	2.072	617	308	3.067
	<b>16.527</b>	<b>134.023</b>	<b>127.961</b>	<b>37.105</b>	<b>337.929</b>
Impostos e contribuições	(1.372)	(10.792)	(10.495)	(3.016)	(25.675)
Custos de Shopping por classe					
Custo com pessoal	(301)	(2.714)	(2.630)	(963)	(6.608)
Diversos serviços	(517)	(1.420)	(2.245)	(538)	(4.720)
Custos condominiais	(260)	(2.902)	(2.510)	(1.059)	(6.731)
Custo com fundo de promoções	(191)	(1.181)	(1.322)	(364)	(3.058)
Demais custos	(340)	(1.132)	(2.912)	(267)	(4.651)
	<b>(1.609)</b>	<b>(9.349)</b>	<b>(11.619)</b>	<b>(3.191)</b>	<b>(25.768)</b>
Resultado bruto	<b>13.546</b>	<b>113.882</b>	<b>105.847</b>	<b>30.898</b>	<b>286.486</b>
	31 de março de 2015 (Consolidado)				
	Alta	Média/alta	Média	Média/baixa	Total
Receitas de Shopping por classe					
Aluguéis	11.276	104.871	97.650	31.262	245.059
Taxa de cessão	680	6.272	5.506	1.042	13.500
Estacionamento	4.147	22.202	26.482	7.265	60.096
Taxa de transferência	-	148	290	97	535
Prestação de serviços (i)	-	-	-	-	26.666
Outras	70	628	887	313	1.898
	<b>16.173</b>	<b>134.121</b>	<b>130.815</b>	<b>39.979</b>	<b>347.754</b>
Impostos e contribuições	(1.382)	(10.863)	(10.869)	(3.279)	(26.393)
Custos de Shopping por classe					
Custo com pessoal	(282)	(2.877)	(2.995)	(1.100)	(7.254)
Diversos serviços	(441)	(1.483)	(1.995)	(387)	(4.306)
Custos condominiais	(446)	(2.914)	(2.156)	(1.370)	(6.886)
Custo com fundo de promoções	(43)	(1.031)	(757)	(491)	(2.322)
Demais custos	(238)	(806)	(2.050)	(166)	(3.260)
	<b>(1.450)</b>	<b>(9.111)</b>	<b>(9.953)</b>	<b>(3.514)</b>	<b>(24.028)</b>
Resultado bruto	<b>13.341</b>	<b>114.147</b>	<b>109.993</b>	<b>33.186</b>	<b>297.333</b>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

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

#### 2.4. Despesas administrativas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Despesas com pessoal (i)	<b>(8.664)</b>	(11.376)	<b>(21.409)</b>	(30.936)
Depreciação e amortização	<b>(3.140)</b>	(306)	<b>(5.406)</b>	(2.511)
Serviços prestados	<b>(102)</b>	(106)	<b>(1.249)</b>	(1.566)
Material de uso e consumo	<b>(1)</b>	(3)	<b>(25)</b>	(40)
Reversão (constituição) de provisão para contingências	<b>87</b>	(30)	<b>4.818</b>	677
Demais despesas administrativas (ii)	<b>(1.061)</b>	(1.022)	<b>(2.535)</b>	(3.554)
	<b>(12.881)</b>	(12.843)	<b>(25.806)</b>	(37.930)

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

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

#### 2.5. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Receitas financeiras				
Receita de aplicações financeiras	<b>8.121</b>	1.161	<b>24.475</b>	19.798
Ganho com derivativos	<b>223.937</b>	141.220	<b>326.087</b>	349.882
Variações cambiais (i)	<b>142.293</b>	4	<b>238.406</b>	20.185
Outros	<b>1.220</b>	209	<b>5.090</b>	1.376
	<b>375.571</b>	142.594	<b>594.058</b>	391.241
Despesas financeiras				
Encargos de empréstimos e financiamentos	<b>(50.258)</b>	(57.615)	<b>(174.066)</b>	(165.502)
Variações cambiais (i)	<b>(59.022)</b>	(120.277)	<b>(63.055)</b>	(266.216)
Perda com derivativos	<b>(174.190)</b>	(202.211)	<b>(388.439)</b>	(255.147)
Menos: montantes capitalizados em ativos qualificáveis	-	-	<b>6.161</b>	6.304
Outras(ii)	<b>(28.277)</b>	(21.458)	<b>(5.701)</b>	(3.151)
	<b>(311.747)</b>	(401.561)	<b>(625.100)</b>	(683.712)
Resultado financeiro líquido	<b>63.824</b>	(258.967)	<b>(31.042)</b>	(292.471)

(i) Corresponde principalmente à variação cambial sobre o bonds perpétuos, totalizando receita líquida de R\$134.259 (despesa líquida de R\$224.645 em 31 de março de 2015), explicado pela oscilação da moeda brasileira frente ao dólar dos Estados Unidos da América do Norte. A Companhia contratou swaps como parte de sua estratégia de proteção das liquidações do passivo exigível; e

(ii) Refere-se ao juros sobre o contrato de mútuo entre a Controladora e a L5 Corporate.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

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

#### 2.6. Reconciliação de impostos

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

	Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	203.120	(38.284)
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	(69.061)	13.017
Efeitos tributários sobre:		
Amortização	(13.503)	(10.696)
Resultado de equivalência patrimonial	2.549	2.874
Variações cambiais	132.893	(74.155)
Créditos fiscais não constituídos de prejuízos fiscais e base negativa	(114.768)	(19.042)
Diferença base de cálculo para as empresas tributadas pelo lucro presumido	3.484	6.304
Outros	(1.200)	906
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	(59.606)	(80.792)
Corrente (i)	(26.167)	(26.851)
Diferido	(33.439)	(53.941)
Total	(59.606)	(80.792)

(i) Dos quais 94,58% referem-se às empresas que adotam o regime do lucro presumido no período de três meses findo em 31 de março de 2016 (78,59% para os três meses findo em 31 de março de 2015).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

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

#### 2.7. Lucro por ação

##### a) Básico

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
Lucro/(prejuízo) atribuível aos acionistas da Companhia	<b>130.700</b>	(132.706)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (pós-desdobramento menos ações em tesouraria)	<b>462.781.195</b>	459.883.429
Lucro/(prejuízo) básico por ação	<b>0,28</b>	(0,29)

##### b) Diluído

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

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
Lucro líquido/(prejuízo) atribuível aos acionistas da Companhia	<b>130.700</b>	(132.706)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas	<b>462.781.195</b>	459.883.429
Ajustes de opções de compra de ações não exercidas (Nota 5.3)	<b>4.153.542</b>	1.627.930
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação	<b>466.934.737</b>	461.511.359
Lucro/(prejuízo) diluído por ação	<b>0,28</b>	(0,29)

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 3.1. Propriedade para investimento

##### Estimativa e julgamento contábil crítico

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

A Controladora não possui projetos "greenfield" em construção no período de três meses findo em 31 de março de 2016.

	<b>Controladora</b>	
	<b>Em operação</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2015	<b>1.154.745</b>	<b>1.154.745</b>
Aquisições/adições (i)	<b>2.239</b>	<b>2.239</b>
Saldos em 31 de março de 2016	<b>1.156.984</b>	<b>1.156.984</b>

(i) As adições de propriedades para investimento em operação referem-se a, basicamente, aos shoppings Paralela, Itáú Power e Jardim Sul.

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Em operação</b>	<b>Projetos "Greenfield" em construção (ii)</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31 de dezembro de 2015	<b>17.254.029</b>	<b>399.683</b>	<b>17.653.712</b>
Aquisições/adições (i)	<b>18.433</b>	<b>37.420</b>	<b>55.853</b>
Saldos em 31 de março de 2016	<b>17.272.462</b>	<b>437.103</b>	<b>17.709.565</b>

(i) No 1º trimestre, as aquisições de propriedades para investimento em operação referem-se, principalmente ao Top Shopping e ShoppingTijuca; e

(ii) Os projetos "Greenfield" em construção em 31 de março de 2016, referem-se aos gastos com a construção do Shopping Cuiabá e expansões do NorteShopping e Estação BH.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

##### Estimativa e julgamento contábil crítico--Continuação

A avaliação pelo valor justo das propriedades para investimento foi realizada por método proprietário, suportado por taxas e evidências do mercado. Dessa forma, o valor justo das propriedades para investimento baseou-se em avaliação interna realizada por profissionais que possuem experiência nas propriedades que foram avaliadas. Para o trimestre findo em 31 de março de 2016 a administração não identificou qualquer necessidade de revisão do cálculo do valor justo.

As premissas utilizadas para avaliação do valor justo não sofreram qualquer modificação e durante o período de três meses findo em 31 de março de 2016 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na nota 3.1 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

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

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

	31 de março de 2016 (Consolidado)					
	Sul	Sudeste	Nordeste	Centro Oeste	Corporativo	Total
Ativos operacionais por região						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.217.472	1.217.472
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.529.690	1.529.690
Propriedades para investimentos	2.496.793	12.668.435	1.279.811	1.264.526	-	17.709.565
Total ativo	2.496.793	12.668.435	1.279.811	1.264.526	2.747.162	20.456.727

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

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

	31 de março de 2016 (Consolidado)					Total
	A	A/B	B	B/C	Corporativo	
Ativos operacionais por classe						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.217.472	1.217.472
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.529.690	1.529.690
Propriedades para investimentos	434.359	10.194.166	6.709.092	371.948	-	17.709.565
<b>Total ativo</b>	<b>434.359</b>	<b>10.194.166</b>	<b>6.709.092</b>	<b>371.948</b>	<b>2.747.162</b>	<b>20.456.727</b>

	31 de dezembro de 2015 (Consolidado)					Total
	A	A/B	B	B/C	Corporativo	
Ativos operacionais por classe						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.452.733	1.452.733
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.577.600	1.577.600
Propriedades para investimentos	433.943	10.188.174	6.673.629	357.966	-	17.653.712
<b>Total ativo</b>	<b>433.943</b>	<b>10.188.174</b>	<b>6.673.629</b>	<b>357.966</b>	<b>3.030.333</b>	<b>20.684.045</b>

O comparativo das classes sociais com critério anterior está demonstrado abaixo:

	31 de março de 2016 (Consolidado)					Total
	Alta	Média/Alta	Média	Média/baixa	Corporativo	
Ativos operacionais por classe						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.217.472	1.217.472
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.529.690	1.529.690
Propriedades para investimentos	812.748	7.202.968	7.453.502	2.240.347	-	17.709.565
<b>Total ativo</b>	<b>812.748</b>	<b>7.202.968</b>	<b>7.453.502</b>	<b>2.240.347</b>	<b>2.747.162</b>	<b>20.456.727</b>

	31 de dezembro de 2015 (Consolidado)					Total
	Alta	Média/alta	Média	Média/baixa	Corporativo	
Ativos operacionais por classe						
Ativos circulantes (i)	-	-	-	-	1.452.733	1.452.733
Outros ativos não circulantes (i)	-	-	-	-	1.577.600	1.577.600
Propriedades para investimentos	812.331	7.199.346	7.417.933	2.224.102	-	17.653.712
<b>Total ativo</b>	<b>812.331</b>	<b>7.199.346</b>	<b>7.417.933</b>	<b>2.224.102</b>	<b>3.030.333</b>	<b>20.684.045</b>

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 3.3. Investimentos

##### Controladora

A tabela abaixo demonstra a movimentação dos investimentos:

	31/12/2015	Juros sobre capital próprio	Resultado de equivalência patrimonial	31/03/2016
Ecisa Engenharia	10.183.062	(25.000)	94.890	10.252.952
SPE Mônaco	150.203	-	1.645	151.848
Br Malls Finance	268.946	-	(25.795)	243.151
SPE Fortuna	267.218	-	1.723	268.941
BR Malls CSC	18.641	-	1.426	20.067
B.Sete	102.063	-	1.752	103.815
SPE Sfida	57.440	-	739	58.179
Crystal Administradora	202	-	14	216
VL 100 Empreendimentos	69.323	-	909	70.232
Outros	3.501	-	1.357	4.858
	<u>11.120.599</u>	<u>(25.000)</u>	<u>78.660</u>	<u>11.174.259</u>

Os principais saldos em 31 de março de 2016 das empresas controladas diretamente pela Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
Ecisa Engenharia	1.078.457	11.720.117	12.798.574	(1.027.336)	(1.497.892)	(10.273.346)	(12.798.574)
SPE Mônaco	16.756	424.844	441.600	(11.309)	(126.594)	(303.697)	(441.600)
Br Malls Finance	1.237.496	450.100	1.687.596	(32.870)	(1.411.580)	(243.146)	(1.687.596)
SPE Fortuna	3.560	372.998	376.558	(70.397)	(37.218)	(268.943)	(376.558)
BR Malls CSC	19.918	487	20.405	(326)	-	(20.079)	(20.405)
B.Sete	11.734	369.098	380.832	(2.024)	(115.783)	(263.025)	(380.832)
SPE Sfida	12.542	121.872	134.414	(18.251)	(40.722)	(75.441)	(134.414)
Crystal Administradora	341	421	762	(545)	-	(217)	(762)
VL 100 Empreendimentos	32.834	176.383	209.217	(8.970)	(52.777)	(147.470)	(209.217)
Outros	8.778	49	8.827	(815)	-	(8.012)	(8.827)
Total	<u>2.422.416</u>	<u>13.636.369</u>	<u>16.058.785</u>	<u>(1.172.843)</u>	<u>(3.282.566)</u>	<u>(11.603.376)</u>	<u>(16.058.785)</u>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 3.3. Investimentos--Continuação

##### Controladora--Continuação

Demonstração do resultado do período de três meses findo em 31 de março de 2016, das controladas direta:

	Receita líquida	Custos de aluguéis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Resultado de equivalência patrimonial	Outras receitas	Imposto de renda e contribuição social	Participações de minoritários	Lucro líquido (prejuízo) do período
Ecisa Engenharia	287.493	(29.530)	(30.997)	(68.811)	4.080	(340)	(54.435)	(12.571)	94.889
SPE Mônaco	6.989	(1.914)	(1.094)	(166)	1.109	(51)	(1.583)	-	3.290
Br Malls Finance	1.928	(386)	(34)	(26.925)	-	-	(379)	-	(25.796)
SPE Fortuna	2.425	(321)	(44)	22	-	-	(359)	-	1.723
BR Malls CSC	2.243	-	(700)	175	91	-	(383)	-	1.426
B.Sete	6.263	(1.071)	(2)	89	-	-	(854)	-	4.425
SPE Sfida	2.015	(292)	(486)	443	-	(2)	(696)	(48)	934
Crystal Administradora	54	(30)	(11)	6	-	-	(6)	-	13
VL 100 Empreendimentos	3.387	(674)	(60)	606	-	-	(662)	-	2.597
Outros	4.139	(715)	-	(1)	-	-	(442)	-	2.981
<b>Total</b>	<b>316.936</b>	<b>(34.933)</b>	<b>(33.428)</b>	<b>(94.562)</b>	<b>5.280</b>	<b>(393)</b>	<b>(59.799)</b>	<b>(12.619)</b>	<b>86.482</b>

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

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

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

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

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

Consolidado

A tabela abaixo demonstra a movimentação dos investimentos:

	31/12/2015	Dividendos	Resultado de equivalência patrimonial	Reconhecimento passivo descoberto	31/03/2016
SPE Mônaco	150.203	-	1.645	-	151.848
GS Shopping	164.834	(3.200)	2.478	-	164.112
Christaltur	80.252	(1.500)	1.486	-	80.238
B. Sete.	108.561	(1.901)	1.752	-	108.412
Macaé SPE	60.992	-	208	-	61.200
Plaza Macaé	-	-	(22)	22	-
Espírito Santo Mall	113.539	-	(1.163)	-	112.376
Recife Parking	4.395	(472)	947	-	4.870
Recife Locadora	1.005	-	58	-	1.063
ASCR	466	-	109	-	575
	<b>684.247</b>	<b>(7.073)</b>	<b>7.498</b>	<b>22</b>	<b>684.694</b>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 3.3. Investimentos--Continuação

##### Consolidado--Continuação

Os principais saldos em 31 de março de 2016 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto da Companhia estão demonstrados abaixo:

	Ativo			Passivo			
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Total
SPE Mônaco	16.756	424.844	441.600	(11.309)	(126.594)	(303.697)	(441.600)
GS Shopping	60.388	385.029	445.417	(1.162)	(116.031)	(328.224)	(445.417)
Christaltur	46.176	198.736	244.912	(12.029)	(72.375)	(160.508)	(244.912)
B. Sete	11.734	379.868	391.602	(2.025)	(115.782)	(273.795)	(391.602)
Macaé SPE	18.195	211.754	229.949	(7.700)	(99.849)	(122.400)	(229.949)
Plaza Macaé	1.909	370	2.279	(18.963)	(621)	17.305	(2.279)
Espírito Santo Mall	27.635	319.393	347.028	(66.991)	(55.285)	(224.752)	(347.028)
Recife Parking	16.385	34	16.419	(1.419)	-	(15.000)	(16.419)
Recife Locadora	1.628	1.682	3.310	(35)	-	(3.275)	(3.310)
ASCR	1.888	16	1.904	(133)	-	(1.771)	(1.904)
<b>Total</b>	<b>202.694</b>	<b>1.921.726</b>	<b>2.124.420</b>	<b>(121.766)</b>	<b>(586.537)</b>	<b>(1.416.117)</b>	<b>(2.124.420)</b>

Demonstração do resultado do período de três meses findo em 31 de março de 2016 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto:

	Receita líquida	Custos de alugueis e serviços	Despesas operacionais	Resultado financeiro líquido	Resultado de equivalência patrimonial	Outras receitas	Imposto de renda e contribuição social	Participações de minoritários	Lucro líquido/ (prejuízo) do trimestre
SPE Mônaco	6.989	(1.914)	(1.094)	(166)	1.109	(51)	(1.583)	-	3.290
GS Shopping	7.979	(1.373)	(362)	97	-	(2)	(1.311)	(72)	4.956
Christaltur	4.643	(929)	(162)	34	-	-	(612)	-	2.974
B. Sete	6.263	(1.071)	(2)	89	-	-	(855)	-	4.424
Macaé SPE	3.847	(746)	-	(2.248)	-	-	(416)	(23)	414
Plaza Macaé	-	(47)	-	3	-	-	-	-	(44)
Espírito Santo Mall	5.917	(5.476)	(1.454)	28	-	-	(1.341)	-	(2.326)
Recife Parking	5.974	(2.320)	-	6	-	-	(743)	-	2.917
Recife Locadora	288	(84)	-	2	-	-	(27)	-	179
ASCR	487	(99)	-	-	-	-	(52)	-	336
<b>Total</b>	<b>42.387</b>	<b>(14.059)</b>	<b>(3.074)</b>	<b>(2.155)</b>	<b>1.109</b>	<b>(53)</b>	<b>(6.940)</b>	<b>(95)</b>	<b>17.120</b>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 3.3. Investimentos--Continuação

##### Consolidado--Continuação

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

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

Nome	País de constituição e funcionamento	31/03/2016	31/12/2015
Alvear Participações S.A. ("Alvear")	Brasil	30%	30%
Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda. ("Estação BH")	Brasil	40%	40%
Center Shopping S.A. ("Center")	Brasil	49%	49%
<b>Resumo da posição financeira em 31/03/2016</b>	<b>Alvear</b>	<b>Estação BH.</b>	<b>Center</b>
Disponibilidades (circulante)	2.419	121	902
Contas a receber e outros valores a receber (circulante)	35.500	17.149	17.066
Imobilizado e outros ativos (circulante)	143.635	8.207	88.654
Contas a receber e outros valores a receber (não circulante)	13.171	3.537	4.997
Imobilizado e outros ativos (não circulantes)	1.394.837	500.305	844.893
Fornecedores e outros contas a pagar (circulante)	(5.559)	(2.749)	(3.582)
Transações intercompanhias (circulante)	(34.957)	(32.213)	(38.211)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (circulante)	(15.875)	(17.319)	-
Fornecedores e outros contas a pagar (não circulante)	(412.999)	(79.335)	(226.179)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (não circulante)	(3.970)	(86.310)	-
Patrimônio líquido	(1.116.202)	(311.393)	(688.540)
Atribuível aos acionistas não controladores	(321.144)	(124.557)	(294.540)
<b>Resumo da posição financeira em 31/12/2015</b>	<b>Alvear</b>	<b>Estação BH</b>	<b>Center</b>
Disponibilidades (circulante)	84	122	125
Contas a receber e outros valores a receber (circulante)	37.303	18.325	19.448
Imobilizado e outros ativos (circulante)	136.464	11.884	83.839
Contas a receber e outros valores a receber (não circulante)	13.650	3.020	4.394
Imobilizado e outros ativos (não circulantes)	1.392.146	496.488	842.654
Fornecedores e outros contas a pagar (circulante)	(8.898)	(2.554)	(4.171)
Transações intercompanhias (circulante)	(31.922)	(30.269)	(36.439)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (circulante)	(15.803)	(17.238)	-
Fornecedores e outros contas a pagar (não circulante)	(408.494)	(78.487)	(225.288)
Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (não circulante)	(7.902)	(90.145)	-
Patrimônio líquido	(1.106.628)	(311.146)	(684.562)
Atribuível aos acionistas não controladores	(320.816)	(124.458)	(295.218)

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

<b>Resumo das demonstrações de resultados para o período findo em 31 de março de 2016</b>	<b>Alvear</b>	<b>Estação BH</b>	<b>Center</b>
Receita líquida de aluguéis e serviços	19.133	7.826	13.132
Custos de aluguéis e serviços	(1.176)	(2.245)	(2.638)
Despesas	(1.585)	(1.307)	(786)
Resultado financeiro	(214)	(3.055)	82
Resultado da equivalência patrimonial	2.551	1.198	2.239
Outras despesas operacionais	(8)	(17)	(21)
Lucro antes dos impostos sobre o lucro	18.701	2.400	12.008
Imposto de renda e contribuição social	(5.492)	(2.152)	(2.877)
Lucro líquido do período	13.209	248	9.131
Atribuível a			
Acionistas controladores	9.246	149	4.657
Acionistas não controladores	3.963	99	4.474

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

<b>Resumo do fluxo de caixa para o período findo em 31 de março de 2016</b>	<b>Alvear Participações S.A.</b>	<b>Estação BH Empreendimentos Imobiliários e Participações Ltda.</b>	<b>Center Shopping S.A.</b>
Operacional	13.022	1.949	4.274
Investimentos	(6.827)	1.804	(3.497)
Financiamentos	(3.860)	(3.754)	-
Aumento(redução) em caixa e equivalentes de caixa	2.335	(1)	777
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	84	122	125
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	2.419	121	902
Varição de caixa e equivalentes de caixa do período	2.335	(1)	777

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Aluguéis (i)	20.409	21.145	397.434	436.497
Prestação de contas CPI (ii)	20.232	20.742	53.023	56.279
Taxa de cessão de direito de uso (iii)	7.158	7.471	81.718	79.261
Ajuste a valor presente (iv)	(95)	9	(1.507)	(1.885)
Outros (v)	21.250	25.500	-	-
	<b>68.954</b>	<b>74.867</b>	<b>530.668</b>	<b>570.152</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(8.845)	(7.337)	(70.411)	(52.988)
	<b>60.109</b>	<b>67.530</b>	<b>460.257</b>	<b>517.164</b>
Circulante	52.965	60.059	350.756	413.151
Não circulante	7.144	7.471	109.501	104.013
	<b>60.109</b>	<b>67.530</b>	<b>460.257</b>	<b>517.164</b>

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

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
A vencer	59.941	63.996	407.124	463.537
Vencidos até 60 dias	495	1.409	21.257	16.240
Vencidos de 61 a 90 dias	286	1.000	13.951	15.856
Vencidos de 91 a 180 dias	295	953	14.827	16.928
Vencidos de 181 a 360 dias	356	1.886	19.924	10.120
Vencidos há mais de 361 dias	7.581	5.623	53.585	47.471
	<b>68.954</b>	<b>74.867</b>	<b>530.668</b>	<b>570.152</b>

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

	Controladora	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2015	<b>(7.337)</b>	<b>(52.988)</b>
Constituição	<b>(2.149)</b>	<b>(29.780)</b>
Baixas	<b>51</b>	<b>1.170</b>
Reversões	<b>590</b>	<b>11.187</b>
Saldos em 31 de março de 2016	<b>(8.845)</b>	<b>(70.411)</b>

#### Outros valores a receber

Refere-se principalmente ao direito oriundo da alienação total de um terreno localizado em Campo Grande-MS para construção de uma torre comercial ao lado do shopping no montante R\$10.800 (R\$10.800 em 31 de dezembro de 2015), da alienação de parte de um terreno localizado em São Bernardo-SP no montante R\$10.405 (R\$10.142 em 31 de dezembro de 2015), da alienação de participação imobiliária do Big Shopping no montante de R\$624 (R\$1.800 em 31 de dezembro de 2015), os empréstimos a receber de lojistas no montante de R\$8.740 em 31 de março de 2016 (R\$8.443 em 31 de dezembro de 2015) e despesas recuperáveis de taxas de obras e equipamentos totalizando R\$10.640 (R\$9.951 em 31 de dezembro de 2015). Esses saldos são corrigidos pelo CDI.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

##### Arrendamentos

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

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Até um ano	739.197	784.114
Entre dois e cinco anos	1.591.968	1.823.788
Mais de 5 anos	230.142	236.806
	<b>2.561.307</b>	<b>2.844.708</b>

#### 3.6. Contas a pagar

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
BR Malls (i)	8.551	10.070
Ecisa Engenharia (ii)	4.975	6.274
Alvear (iii)	1.302	2.788
CIMA (iv)	6.765	7.261
BR Malls Administração e Comercialização (v)	863	2.007
Capim Dourado (vi)	9.442	9.127
Center	1.139	1.635
SPE Xangai	1.298	2.793
Outros	2.136	4.316
Total	<b>36.471</b>	<b>46.271</b>
Circulante	34.939	44.769
Não circulante	1.532	1.502
Total	<b>36.471</b>	<b>46.271</b>

(i) Referem-se principalmente as obrigações pela aquisição da sede corporativa da Companhia no Rio de Janeiro e provisão de serviço de tecnologia e melhoria de sistemas.

(ii) A variação deve-se principalmente ao valor pago pela aquisição do terreno da expansão do shopping Plaza Niterói e gastos com a expansão do NorteShopping.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 3.6. Contas a pagar--Continuação

- (iii) O saldo refere-se principalmente aos pagamentos de fornecedores devido à construção do shopping Cascavel.
- (iv) Trata-se de pagamentos a fornecedores pertinentes à obra de revitalização do shopping Tijuca.
- (v) Refere-se a contratos de mídias corporativas firmadas pela Br Malls Administração e Comercialização para futuro repasse aos shoppings.
- (vi) Refere-se principalmente às obras de expansão do shopping Capim Dourado.

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

		31/03/2016				
Empresa	Objetivo do Financiamento	Circulante	Não circulante	Saldo contábil	Taxa contratada	Vencimento
BR Malls Participações S.A.	Operação de estacionamento shopping paralela	5.708	17.124	22.832	IPCA	26 de agosto de 2019
BR Malls Participações S.A.	Aquisição de 50% Shopping Rio Anil	4.130	11.549	15.679	10% a.a.	28 de dezembro de 2019
BR Malls Participações S.A.	Aquisição de 50% da Expansão Shopping Rio Anil	1.784	13.122	14.906	9,5% a.a.	27 de dezembro de 2023
EDRJ113 Participações Ltda.	Aquisição de 50% da Espírito Santo Mall (Detentora de 100% do Greenfield Vila Velha)	-	228.215	228.215	IGPDI	26 de agosto de 2024
		<b>11.622</b>	<b>270.010</b>	<b>281.632</b>		

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

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

**3.8. Tributos a recuperar e a recolher**

	<b>Controladora</b>	
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
IRPJ e CSLL a compensar (saldo negativo)	<b>25.316</b>	13.295
Imposto de renda retido na fonte (IRRF)	<b>25.695</b>	40.925
Impostos indiretos a recuperar (PIS e COFINS)	<b>257</b>	257
Outros	<b>88</b>	88
Total de impostos e contribuições a recuperar	<b>51.356</b>	54.565
PIS e COFINS sobre receitas operacionais	<b>2.867</b>	3.920
Impostos retidos	<b>2.172</b>	2.583
Outros	<b>6</b>	5
Total de impostos e contribuições a recolher	<b>5.045</b>	6.508
Ativo circulante	<b>22.698</b>	30.620
Ativo não circulante	<b>28.658</b>	23.945
Passivo circulante	<b>(5.045)</b>	(6.508)

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
IRPJ e CSLL pagos antecipadamente	<b>4.879</b>	25.254
IRPJ e CSLL a compensar (saldo negativo) (i)	<b>63.147</b>	41.346
Imposto de renda retido na fonte - IRRF (ii)	<b>36.999</b>	64.774
PIS e COFINS	<b>4.162</b>	4.215
Outros (iii)	<b>20.735</b>	20.289
<b>Total de impostos e contribuições a recuperar</b>	<b>129.922</b>	<b>155.878</b>
IRPJ e CSLL a recolher	<b>27.259</b>	55.806
PIS e COFINS sobre receitas operacionais	<b>19.474</b>	26.389
PIS e COFINS sobre aluguéis	<b>3.318</b>	3.318
Impostos retidos	<b>7.559</b>	8.773
<b>Total de impostos e contribuições a recolher</b>	<b>57.610</b>	<b>94.286</b>
<b>Total líquido - ativo</b>	<b>72.312</b>	<b>61.592</b>
Ativo circulante	<b>76.705</b>	82.548
Ativo Não circulante	<b>48.331</b>	35.208
Passivo circulante	<b>(52.724)</b>	(56.164)
<b>Total líquido - ativo</b>	<b>72.312</b>	<b>61.592</b>

- (i) Saldo negativo de IRPJ e CSLL que vem sendo utilizado mediante PERD/COMP para compensação dos demais tributos federais. Este saldo é oriundo principalmente da retenção de imposto de renda sobre juros sobre capital próprio e imposto de renda sobre títulos e valores mobiliários, recolhidos em exercícios anteriores; e
- (ii) Corresponde basicamente ao IRRF sobre títulos e valores mobiliários retidos no exercício corrente. Estes valores, conforme legislação vigente, poderão ser deduzidos das despesas de imposto de renda devido no exercício corrente ou compensados com demais tributos federais no ano calendário subsequente, a título de saldo negativo. A Companhia possui um plano utilização desses créditos para compensação de tributos devidos nas operações de Shopping Centers, nas remessas de juros para o exterior e outras retenções na fonte; e
- (iii) Em setembro de 2013 as entidades Nattca2006 Participações S.A. e Fashion Mall S.A. constituíram ativo fiscal no valor de R\$8,3 milhões decorrentes de ganho obtido na inclusão de débitos de IPTU no programa de parcelamento promovido pela lei nº 5.546/2012 e decretos nº 36.776/2013 e 36.777/2013. Também foi classificado na rubrica R\$11,4 milhões decorrentes de retenções de ISS sobre às receitas das entidades BR Malls Administração e Comercialização Ltda, BR Malls Administração e Comercialização Rio/Minas Ltda. e BR Malls Administração e Comercialização Sul/SP Ltda.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

##### Impostos e contribuições - parcelamento

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
REFIS (ii)	<b>3.273</b>	3.187
Outros	<b>428</b>	1
Circulante	<b>3.701</b>	3.188
Imposto de renda (i)	<b>737</b>	737
Contribuição social (i)	<b>270</b>	270
COFINS (i)	<b>7.657</b>	7.657
IPTU	<b>4.260</b>	4.366
REFIS (ii)	<b>61.206</b>	60.953
Outros	<b>1.518</b>	1.518
Não circulante	<b>75.648</b>	75.501
Total	<b>79.349</b>	78.689

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 3.9. Intangível

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2015	<b>60.311</b>	<b>61.597</b>
Aquisição (i)	<b>4.294</b>	<b>4.294</b>
Amortização	<b>(2.985)</b>	<b>(3.059)</b>
Saldos em 31 de março de 2016	<b>61.620</b>	<b>62.832</b>
Taxa anual de amortização	<b>20%</b>	<b>20%</b>

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

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

Aplicação	Taxa	Controladora		
		Contraparte		
			31/03/2016	31/12/2015
Renda fixa	100,23% CDI	Banco BTG Pactual S.A.	163	164
	102,44% CDI	Banco Itaú BBA	235.845	184.493
	90% DI	Banco Bradesco	77	-
			<b>236.085</b>	<b>184.657</b>

Aplicação	Taxa	Consolidado		
		Contraparte		
			31/03/2016	31/12/2015
Renda Fixa	102,44% CDI	Banco Itaú BBA (i)	673.395	554.982
	111% CDI	Banco do Brasil S.A.	5.566	8.552
	100,23% CDI	Banco BTG Pactual S.A.	188	188
	103,02% CDI	Banco Bradesco S.A.	7.934	5.127
	106,72% CDI	Banco Santander S.A.	5.753	5.698
	105,67% CDI	Banco Itaú Unibanco S.A.	3.491	7.465
	106,99% CDI	Banco HSBC S.A.	840	639
	101,65% CDI	Caixa Econômica Federal	222	466
	95% CDI	Banco Nordeste	1.236	1.200
			<b>698.625</b>	<b>584.317</b>

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

A taxa média de remuneração do período de três meses findo em 31 de março de 2016 dos títulos e valores mobiliários foi de 102,56% do CDI (99,17% do CDI em 31 de dezembro de 2015).

Aplicação - consolidado	31/03/2016	31/12/2015
Título públicos pós-fixados	322.538	252.537
Letras financeiras	162.791	159.358
Certificados de depósitos bancários - DI	84.714	88.802
Fundo de Investimento Itau Corp Plus	63.370	53.414
Saldo em Tesouraria	5	3
Despesas de auditoria e taxa de administração	(46)	(31)
	<b>633.372</b>	<b>554.083</b>

Adicionalmente, a Companhia possuiu o valor de R\$40.023 (R\$899 em 31 de dezembro de 2015) aplicado com o banco ITAÚ BBA fora do referido fundo referente a certificados de depósitos bancários - CDB atualizados pela taxa DI.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

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

A Companhia possui em 31 de março de 2016, os seguintes valores classificados como Caixa e Equivalentes de Caixa, com vencimentos inferiores a 90 dias, conforme descrito abaixo:

	Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a.	Consolidado	
		31/03/2016	31/12/2015
Caixa e bancos		23.748	25.353
Equivalentes de caixa			
Em moeda estrangeira			
Depósito a prazo fixo	0,35%	5.466	628
Caixa e equivalentes de caixa		<b>29.194</b>	<b>25.981</b>

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

#### 4.2. Empréstimos e financiamentos

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

	Controladora			Consolidado		
	Mercado Bancário	Mercado de capitais	Total	Mercado Bancário	Mercado de capitais	Total
Empréstimos e financiamentos						
No país						
Saldo inicial em 1° de janeiro de 2015	231.089	1.470.017	1.701.106	2.776.072	1.083.106	3.859.178
Juros incorridos no exercício	28.903	213.372	242.275	345.187	163.583	508.770
Pagamentos	(52.444)	(285.731)	(338.175)	(395.866)	(235.945)	(631.811)
Saldo final em 31 de dezembro de 2015	207.548	1.397.658	1.605.206	2.725.393	1.010.744	3.736.137
Juros incorridos no período	6.865	51.357	58.222	89.333	38.945	128.278
Pagamentos	(14.251)	(139.632)	(153.883)	(107.072)	(114.671)	(221.743)
Saldo final em 31 de março de 2016	<b>200.162</b>	<b>1.309.383</b>	<b>1.509.545</b>	<b>2.707.654</b>	<b>935.018</b>	<b>3.642.672</b>
No exterior						
Saldo inicial em 1° de janeiro de 2015	149.030	-	149.030	149.030	1.113.979	1.263.009
Juros incorridos no período	4.183	-	4.183	4.183	118.529	122.712
Variações monetárias e cambiais	68.879	-	68.879	68.879	486.936	555.815
Pagamentos	(2.974)	-	(2.974)	(2.974)	(181.648)	(184.622)
Saldo final em 31 de dezembro de 2015	219.118	-	219.118	219.118	1.537.796	1.756.914
Adições de financiamentos	199.750	-	199.750	199.750	-	199.750
Juros incorridos no período	2.405	-	2.405	2.405	32.916	35.321
Variações monetárias e cambiais	(41.345)	-	(41.345)	(41.345)	(134.259)	(175.604)
Pagamentos	(910)	-	(910)	(910)	(41.549)	(42.459)
Saldo final em 31 de março de 2016	<b>379.018</b>	<b>-</b>	<b>379.018</b>	<b>379.018</b>	<b>1.394.904</b>	<b>1.773.922</b>
Saldo final em 31 de março de 2016	<b>579.180</b>	<b>1.309.383</b>	<b>1.888.563</b>	<b>3.086.672</b>	<b>2.329.922</b>	<b>5.416.594</b>

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

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

	31 de março de 2016					
	Controladora			Consolidado		
	Mercado bancário	Mercado de capitais	Total	Mercado bancário	Mercado de capitais	Total
Circulante	45.180	623.774	668.954	258.415	624.879	883.294
Não circulante	534.000	685.609	1.219.609	2.828.257	1.705.043	4.533.300
	<b>579.180</b>	<b>1.309.383</b>	<b>1.888.563</b>	<b>3.086.672</b>	<b>2.329.922</b>	<b>5.416.594</b>

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

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

Vencimento em	Consolidado						
	Até 1 ano	1 a 2 anos	2 a 3 anos	4 a 5 anos	5 anos em diante	Total	Valor justo
Financiamentos em reais (R\$)	870.830	438.238	484.182	341.306	1.508.114	3.642.671	3.389.825
CDI	488.100	-	-	-	-	488.100	487.922
IPCA	147.309	186.974	193.030	38.745	346.749	912.807	894.628
Taxa Pré	3.294	3.294	3.294	-	-	9.882	8.715
TR	232.127	247.970	287.858	302.561	1.161.365	2.231.882	1.998.560
Financiamentos em dólares (US\$)	13.054	378.976	1.541	1.541	1.378.812	1.773.923	1.510.711
Indexados a taxas flutuantes	1.583	377.435	-	-	-	379.018	379.018
Indexados a taxas fixas	11.471	1.541	1.541	1.541	1.378.812	1.394.905	1.131.693
	<b>883.884</b>	<b>817.214</b>	<b>485.723</b>	<b>342.847</b>	<b>2.886.926</b>	<b>5.416.594</b>	<b>4.900.536</b>

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

Durante o período findo em 31 de março de 2016, foram incorridos aproximadamente R\$135 de custos de transação (R\$1.607 em 31 de dezembro de 2015), encerrando o referido período com R\$56.026 de custos de transação a amortizar (R\$61.877 em 31 de dezembro de 2015).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

A Companhia possui alguns *covenants* financeiros atrelados a índices de endividamento e alavancagem, com base no EBTIDA, EBTIDA Ajustado, Despesas financeiras líquidas e Dívida Líquida. A Companhia não identificou nenhum evento de não conformidade em 31 de março de 2016.

##### Garantias

Em janeiro de 2016, tivemos o acréscimo de mais uma garantia fidejussória, devido a nova captação junto ao banco J.P. Morgan. As demais garantias continuam consistentes com as descritas na Nota 1.5 (c) das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

#### 4.3. Patrimônio líquido

##### Capital social

Em 31 de março de 2016, o capital subscrito da Companhia é de R\$4.414.439 (em 31 de dezembro de 2015 R\$4.385.223) dividido em 467.056.478 (em 31 de dezembro de 2014 dividido em 463.732.071) 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.

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 4.3. Patrimônio líquido--Continuação

##### Capital social--Continuação

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

	31/03/2016		31/12/2015	
	Quantidade de ações	Capital social (%)*	Quantidade de ações	Capital social (%)*
Novo Mercado	263.753.343	56,5	235.715.050	50,9
Dodge & Cox (i)	58.903.500	12,6	64.362.000	13,9
T. Rowe Price (i)	36.317.309	7,8	37.890.309	8,2
Gazit (i)	30.862.450	6,6	28.946.550	6,2
GIC (i)	26.164.171	5,6	43.343.482	9,3
Conselho de Administração	26.055.664	5,6	27.948.142	6,0
Blackrock (i)	23.323.521	5,0	-	-
Ações em Tesouraria	1.060.472	0,2	1.060.472	0,2
Diretoria	616.048	0,1	847.306	0,2
Coronation (i)	-	-	23.618.760	5,1
<b>Total</b>	<b>467.056.478</b>	<b>100,0</b>	<b>463.732.071</b>	<b>100,0</b>

(i) Acionistas com sede no exterior.

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

##### Reserva de capital

Representada pelo registro contábil do plano de opções de ações para funcionários e diretores no montante de R\$188.828 (R\$180.971 em 31 de dezembro de 2015).

##### Reserva de lucros

Conforme estabelecido pelo artigo 199 da Lei das Sociedades por Ações, o saldo das reservas de lucros, exceto as para contingências, de incentivos fiscais e de lucros a realizar, não poderá ultrapassar o capital social, no montante de R\$4.414.439 em 31 de março de 2016 (R\$4.385.223 em 31 de dezembro de 2015). Atingindo esse limite, a Assembleia deliberará sobre aplicação do excesso na integralização ou no aumento do capital social ou na distribuição de dividendos.

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

Em 29 de Abril de 2016, a Companhia aprovou em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, o aumento do capital social no montante de R\$2.744.919, mediante a capitalização de parte do saldo das Reservas de Lucros.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 4.3. Patrimônio líquido--Continuação

##### 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 31 de março de 2016, a Companhia possui o montante de R\$243.655 (R\$243.655 em, 31 de dezembro de 2015).

##### Reserva de retenção de lucros

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

##### Reserva de lucros a realizar

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

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

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 4.3. Patrimônio líquido--Continuação

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 5.1. Partes relacionadas

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

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

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

Em 31 de março de 2016, a Companhia possui AFAC's, conforme quadro abaixo:

	<b>Controladora</b>	
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Ecisa (i)	<b>80.827</b>	59.661
SPE Sfida (ii)	<b>7.077</b>	6.910
SPE Fortuna (iii)	<b>62.140</b>	55.648
Outros	<b>1.226</b>	1.226
	<b>151.270</b>	123.445

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

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 5.1. Partes relacionadas--Continuação

##### Partes relacionadas (Controladora)

Em 31 de março de 2016 totalizamos o montante de R\$1.389.218 (R\$1.150.641 em 31 de dezembro de 2015) de empréstimos com empresas ligadas. Abaixo as principais operações:

Em 31 de março de 2016, a Controladora possui contratos de mútuo com as controladas no exterior no montante total de R\$861.252 (R\$630.122 em 31 de dezembro de 2015). Os contratos com a L5 Corporate LLC são atualizados pela variação cambial do dólar dos Estados Unidos da América do Norte e taxas de juros (US\$175.000 (cento e setenta e cinco mil dólares) e US\$207.100 (duzentos e sete e mil e cem dólares), atualizado pelas taxas de juros de 6,2%, e 7% respectivamente. Adicionalmente, os contratos com a BR Malls International Finance são atualizados pela variação cambial do dólar dos Estados Unidos da América do Norte, equivalem a US\$21.130 (vinte e um mil e cento e trinta dólares) e a US\$2.000 (dois mil dólares). Essas operações foram realizadas com o objetivo de internalizar a captação dos bônus perpétuos no Brasil.

A Companhia possui demais contratos de mútuos em 31 de março de 2016, sendo os principais com a Fashion Mall no montante de R\$181.416 (R\$181.416 em 31 de dezembro de 2015), Ecisa Engenharia R\$287.568 (R\$286.693 em 31 de dezembro de 2015), Proffito R\$50.947 (R\$50.947 em 31 de dezembro de 2015) e outras operações no montante de R\$8.035 (R\$1.463 em 31 de dezembro de 2015).

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

A BR Malls Administração, BR Malls Administração e Comercialização Rio/Minas Ltda. e BR Malls Administração e Comercialização Sul/SP prestam serviços de administração, planejamento, gerenciamento, implantação e operação de shopping Centers e empreendimentos comerciais de qualquer natureza, próprios ou de terceiros, assim como coordena a aquisição e locação de imóveis para exploração comercial. No período de três meses findo em 31 de março de 2016, a receita proveniente dos Shoppings próprios, no montante de R\$5.664 (R\$8.570 em 31 de março de 2015), foi eliminada no consolidado.

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

A remuneração do pessoal-chave da administração, a qual inclui os conselheiros e diretores, referente a benefícios de curto prazo, que correspondem aos honorários da diretoria totalizaram R\$1.467 em 31 de março de 2016 (R\$1.538 em 31 de março de 2015) e a participação nos resultados dos administradores, totalizam R\$3.984 em 31 de março de 2016 (R\$4.769 em 31 março de 2015).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 5.1. Partes relacionadas--Continuação

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

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\$7.857 no período de três meses findo em 31 de março de 2016 (R\$10.454 em 31 de março de 2015).

#### 5.2. Provisão para contingências

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Tributárias (i)	<b>10.890</b>	13.050
Trabalhistas e previdenciárias (ii)	<b>4.387</b>	4.226
Cíveis (iii)	<b>41.962</b>	44.026
Total	<b>57.239</b>	61.302

- (i) Corresponde principalmente a contingência fiscal, reconhecida no exercício de 2008, referente a auto de infração lavrado pelo Município do Rio de Janeiro pelo qual se exige ITBI sobre a integralização do capital da Fashion Mall S.A. com imóvel no exercício de 2001, no montante de R\$7.285 (R\$7.113 em 31 de dezembro de 2015).
- (ii) Processos judiciais relacionados a discussão de encargos trabalhistas e previdenciários decorrentes da consecução da prestação de serviços.
- (iii) Refere-se principalmente a empresa CIMA, explicado em sua maioria por ações cíveis de lojistas referentes à promessa de compra e venda na matrícula de imóveis do Shopping Tijuca no valor total de R\$28.849 (R\$28.732 em 31 de dezembro de 2015).

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

As movimentações das contingências por natureza estão demonstradas abaixo:

	Consolidado			
	Tributárias	Trabalhistas e previdenciárias	Cíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2015	13.050	4.226	44.026	61.302
Atualização	477	401	4.800	5.678
Pagamentos	-	-	(2.788)	(2.788)
Constituição	-	305	178	483
Reversão	(2.637)	(545)	(4.254)	(7.436)
Saldos em 31 de março de 2016	10.890	4.387	41.962	57.239

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

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Tributários	26.502	26.333
Trabalhistas e previdenciários	1.506	1.389
Cíveis	21.905	21.929
Em garantia	4.650	4.650
	54.563	54.301

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

#### Tributárias

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

##### Tributárias--Continuação

- b) Autos de infração lavrados contra a Ecisa Participações Ltda. para exigir IRPJ e CSLL relativos ao segundo, terceiro e quarto trimestres do ano-calendário de 2007 e 2008, em razão de suposto aproveitamento fiscal realizado, referente à dedutibilidade do ágio de incorporação reversa das empresas Lycia e Dylpar. O valor possível da perda é de R\$24.425 (R\$26.610 em 31 de dezembro de 2015);
- c) Autos de infração lavrados contra Proffito Holding Participações S.A para exigir IRPJ e CSLL relativos ano-calendário de 2010, com acréscimo de juros moratórios, multa de 75% e multa isolada, em razão de (i) suposto aproveitamento fiscal de ágio realizado indevidamente e (ii) exclusões das bases de cálculo dos tributos mencionados. O valor possível da perda é de R\$23.498 (R\$22.556 em 31 de dezembro de 2015);
- d) Execuções fiscais em trâmite no estado de Espírito Santo, Maranhão e Rio de Janeiro referentes à cobrança de IPTU de imóveis, onde a empresa CIMA consta como parte. O valor possível da perda é de R\$6.207 (R\$11.426 em 31 de dezembro de 2015);
- e) Exigência de multa de 50%, prevista na alínea 'b', do artigo 12, da Lei nº 4.357/64, sobre os lucros distribuídos pela Ecisa Engenharia Ltda. para a BR Malls Participações S.A., em março e novembro de 2011, tendo em vista que, em tal período, a empresa possuía débitos não garantidos perante a União. O valor possível da perda é de R\$5.579 (R\$4.560 em 31 de dezembro de 2015).

##### Trabalhista

Auto de infração lavrado para a cobrança de contribuições previdenciárias incidentes sobre os valores pagos pela BR Malls Participações S.A. aos seus empregados, nos meses de fevereiro, março e abril de 2011, a título de participação nos resultados do ano de 2010, em desacordo com a Lei nº 10.101/00. O valor possível da perda é de R\$5.380 (R\$4.871 em 31 de dezembro de 2015);

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

##### Cíveis

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

#### 5.3. Planos de opção de ações

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

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

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

Programas	6º Programa	7º Programa	8º Programa	10º Programa	11º Programa
Data da outorga da opções	31/08/2011	27/07/2012	30/10/2012	15/12/2014	08/01/2016
Preço de exercício em R\$	8,78	8,78	8,78	8,78	8,78
Preço de mercado em R\$ *	17,75	23,50	26,04	14,62	11,41
Valor justo das opções em R\$ *	7,89	8,70	8,95	3,02	2,05
Volatilidade do preço da ação *	34,04%	35,28%	34,05%	36,87%	40,69%
Taxa de retorno livre de risco *	5,81%	3,26%	3,03%	6,22%	7,15%
Valor justo na data da outorga *	1.542	55.964	89.517	16.630	819
Valor apropriado no período	71	2.437	4.435	873	41
Total apropriado em 2016					<u>7.857</u>

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

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

- Os 5º e 6º Programa de opção de ações foram totalmente exercidos no trimestre.
- Em reunião dos Comitês de Remuneração e do Comitê do Plano de Opção realizada em 28 de outubro de 2015 foi aprovada a abertura, em até 120 dias do 11º Programa de Opção de Compra das Ações de emissão da Companhia, em até 400.000 ações em cinco lotes anuais de aproximadamente 20% do lote total de ações.

Os demais programas não sofreram qualquer modificação durante o período de três meses findo em 31 de março de 2016 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na nota explicativa 5.3 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 5.4. Impostos diferidos

##### Composição

Os saldos de diferidos apresentam-se como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Prejuízos fiscais de imposto de renda (i)	41.145	40.467	58.480	55.973
Bases negativas de contribuição social (i)	14.812	14.568	42.344	41.442
Provisão para contingências	-	-	4.640	4.714
Linearização	-	-	7.806	11.348
Provisão para devedores duvidosos	-	-	11.686	9.004
Gasto com a emissão de ações	26.132	26.132	26.132	26.132
Ativo fiscal diferido (ii)	-	-	3.635	5.766
Demais diferenças temporárias	-	-	427	194
Total dos créditos diferidos	82.089	81.167	155.150	154.573
Propriedade para investimento	(157.373)	(152.684)	(4.011.212)	(3.974.702)
Provisão para ganhos em instrumentos financeiros	(29.892)	(30.765)	(40.227)	(40.458)
Total dos débitos diferidos	(187.265)	(183.449)	(4.051.439)	(4.015.160)
Total	(105.176)	(102.282)	(3.896.289)	(3.860.587)
Ativo não circulante	-	-	38.037	37.867
Passivo não circulante	(105.176)	(102.282)	(3.934.326)	(3.898.454)

- (i) O imposto de renda e contribuição social diferidos correspondentes a prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social, acima demonstradas, referem-se às subsidiárias Ecisa Engenharia Ltda., Proffito, Nattca, Dokka e à controladora Br Malls Participações S.A..
- (ii) No final de 2006 ocorreu a aquisição de participação acionária nas empresas Ecisa Engenharia e Ecisa Participações pela Companhia GP e pela Equity International. Essas aquisições foram efetuadas através de duas empresas holdings (Licia e Dylpar) onde foram inicialmente registrados os ágios gerados. Em dezembro de 2006 essas holdings foram incorporadas às empresas Ecisa Engenharia e Ecisa Participações (incorporada em agosto de 2014 pela Ecisa Engenharia).
- Nos termos das instruções CVM nos 349 e 319, os ágios incorporados nas empresas Ecisa Engenharia e Ecisa Participações foram reduzidos em 66%, em contrapartida à Reserva de Capital, de modo a refletir somente o benefício fiscal a ser gerado pela amortização do ágio. Em 31 de março de 2016 o saldo corresponde a R\$3.635. (Em 31 de dezembro de 2015 - R\$5.766).
- A Companhia possui expectativa de realizar o crédito fiscal em 6 meses, ou seja, no prazo de amortização fiscal dos referidos ágios.
- (iii) Refere-se principalmente ao imposto diferido sobre a baixa do ágio nas aquisições de participações imobiliárias.

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 5.4. Impostos diferidos--Continuação

##### Composição--Continuação

Os ativos fiscais diferidos são reconhecidos para os prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social na proporção da probabilidade de realização do respectivo benefício fiscal por meio do lucro tributável futuro, sendo assim a parcela de ativos fiscais diferidos sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social que não constituímos por não possuirmos perspectiva de lucro tributável em 31 de março de 2016 é de R\$ 321.603 (Em 31 de dezembro de 2015 - R\$ 211.290).

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

##### Período estimado de realização

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

Exercício	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
2016	3.028	4.022
2017	7.274	7.247
2018	9.533	9.498
2019	8.921	8.888
2020	13.964	13.912
De 2021 a 2025 (i)	112.430	111.006
	<b>155.150</b>	<b>154.573</b>

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

## Notas Explicativas

### BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015

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

#### 5.5. Seguros

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

Em 31 de março de 2016, a Companhia possui as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

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

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

#### 5.6. Evento subsequente

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

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### Cláusula Compromissória

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

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

#### Demonstrações Financeiras exercício findo em 31 de março de 2016

Posição acionária em 31/03/2016 dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da Companhia, até o nível de pessoa física.

Nome/Razão Social	Ações Ordinárias (Unidade)	Percentual	Ações Preferenciais (Unidade)	Percentual	Ações Total (Unidade)	Percentual
Dodge & Cox*	58.903.500	12,6%	0	0	58.903.500	12,6%
T. Rowe Price*	36.317.309	7,8%	0	0	36.317.309	7,8%
Gazit*	30.862.450	6,6%	0	0	30.862.450	6,6%
GIC*	26.164.171	5,6%	0	0	26.164.171	5,6%
Blackrock	23.323.521	5,0%	0	0	23.323.521	5,0%
Conselho de Administração	26.055.664	5,6%	0	0	26.055.664	5,6%
Diretoria	616.048	0,1%	0	0	616.048	0,1%
Ações em Tesouraria	1.060.472	0,2%	0	0	1.060.472	0,2%
Novo Mercado	263.753.343	56,6%	0	0	263.753.343	56,6%
Total	467.056.478	100,0%	0	0	467.056.478	100,0%

\* Acionistas com sede no exterior

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em [31/03/2016]						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
<b>Administradores</b>	<b>26.671.712</b>	<b>5,7%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.671.712</b>	<b>5,7%</b>
Conselho de Administração	26.055.664	5,6%	0	0	26.055.664	5,6%
Diretoria	616.048	0,1%	0	0	616.048	0,1%
Conselho Fiscal	0	0,0%	0	0	0	0,0%
Ações em Tesouraria	1.060.472	0,2%	0	0	1.060.472	0,2%
Outros Acionistas	439.324.294	94,1%	0	0	439.324.294	94,1%
<b>Total</b>	<b>467.056.478</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>467.056.478</b>	<b>100,0%</b>
Ações em Circulação	439.324.294	94,1%	0		439.324.294	94,1%

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

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

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

Nome/Razão Social	Ações		Ações		Ações Total	
	Ordinárias (Unidade)	Percentual	Preferenciais (Unidade)	Percentual	(Unidade)	Percentual
Dodge & Cox	63.774.900	13,8%	0	0	63.774.900	13,8%
T. Row e Price	54.771.749	11,8%	0	0	54.771.749	11,8%
Conselho de Administração	28.478.142	6,1%	0	0	28.478.142	6,1%
Diretoria	895.775	0,2%	0	0	895.775	0,2%
Ações em Tesouraria	1.060.472	0,2%	0	0	1.060.472	0,2%
Novo Mercado	314.731.923	67,9%	0	0	314.731.923	67,9%
Total	463.712.961	100,0%	0	0	463.712.961	100,0%

\* Acionistas com sede no exterior

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em [31/03/2015]						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
<b>Administradores</b>	<b>29.373.917</b>	<b>6,3%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.373.917</b>	<b>6,3%</b>
Conselho de Administração	28.478.142	6,1%	0	0	28.478.142	6,1%
Diretoria	895.775	0,2%	0	0	895.775	0,2%
<b>Conselho Fiscal</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>1.060.472</b>	<b>0,2%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.060.472</b>	<b>0,2%</b>
<b>Outros Acionistas</b>	<b>433.278.572</b>	<b>93,4%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>433.278.572</b>	<b>93,4%</b>
<b>Total</b>	<b>463.712.961</b>	<b>100,0%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>463.712.961</b>	<b>100,0%</b>
<b>Ações em Circulação</b>	<b>433.278.572</b>	<b>93,4%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>433.278.572</b>	<b>93,4%</b>

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

Aos

Acionistas, Conselheiros e Diretores da

BR Malls Participações S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da BR Malls Participações S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 e as respectivas demonstrações dos resultados, dos resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2016, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 13 de maio de 2016.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

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

Roberto Martorelli

Contador CRC-1RJ106103/O-0

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

Não Aplicável.

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

Declaração da diretoria sobre as demonstrações financeiras

Em conformidade com o inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as informações trimestrais da Companhia referentes ao 1º trimestre de 2016.

Rio de Janeiro, 13 de maio de 2016.

Carlos Medeiros Silva Neto

Presidente

Frederico Cunha Villa

Diretor

Ruy Kameyama

Diretor

Claudia da Rosa Cortes de Lacerda

Diretora

Marco Aurélio Cardoso

Diretor

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

Declaração da diretoria sobre o relatório dos auditores independentes

Em conformidade com o inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com o relatório dos auditores independentes sobre as informações trimestrais da Companhia referentes ao 1º trimestre de 2016.

Rio de Janeiro, 13 de maio de 2016.

Carlos Medeiros Silva Neto

Presidente

Frederico Cunha Villa

Diretor

Ruy Kameyama

Diretor

Claudia da Rosa Cortes de Lacerda

Diretora

Marco Aurélio Cardoso

Diretor