

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

| | |
|--------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 4 |
| Demonstração do Resultado | 6 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 7 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 8 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015 | 9 |
| DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014 | 10 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 11 |

DFs Consolidadas

| | |
|--------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 12 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 13 |
| Demonstração do Resultado | 15 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 16 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 17 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015 | 19 |
| DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014 | 20 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 21 |

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 22 |
|--------------------------|----|

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 53 |
|--------------------|----|

| | |
|---|-----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 105 |
|---|-----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|-----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 107 |
| Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente | 109 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 110 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 111 |

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 30/06/2015 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 463.713 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 463.713 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 1.060 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 1.060 |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento | Aprovação | Provento | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação (Reais / Ação) |
|--|------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária | 30/04/2015 | Dividendo | 30/06/2015 | Ordinária | | 0,22882 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 12.841.510 | 12.365.340 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 127.041 | 210.503 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 1.766 | 1.501 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 19.393 | 86.647 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 19.393 | 86.647 |
| 1.01.02.01.01 | Títulos para Negociação | 15.386 | 82.774 |
| 1.01.02.01.03 | Diferencial de Swap a Receber | 4.007 | 3.873 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 41.660 | 48.305 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 41.660 | 48.305 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 38.353 | 41.596 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 38.353 | 41.596 |
| 1.01.06.01.01 | Impostos a Recuperar - Indiretos | 37.862 | 41.117 |
| 1.01.06.01.02 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar | 491 | 479 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 1.769 | 1.726 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 24.100 | 30.728 |
| 1.01.08.03 | Outros | 24.100 | 30.728 |
| 1.01.08.03.01 | Adiantamento a Condominio | 5.202 | 5.483 |
| 1.01.08.03.02 | Outros Valores a Receber | 18.898 | 25.245 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 12.714.469 | 12.154.837 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 212.333 | 120.071 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 92.105 | 35.146 |
| 1.02.01.01.03 | Diferencial de Swap a Receber | 92.105 | 35.146 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 13.688 | 12.637 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 13.688 | 12.637 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 90.861 | 59.963 |
| 1.02.01.08.01 | Créditos com Coligadas | 23.485 | 33.242 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 67.376 | 26.721 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 15.679 | 12.325 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos e Cauções | 4.879 | 254 |
| 1.02.01.09.04 | Outros Valores a Receber | 10.800 | 12.071 |
| 1.02.02 | Investimentos | 12.440.831 | 11.988.621 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 10.879.676 | 10.466.125 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 10.879.676 | 10.466.125 |
| 1.02.02.02 | Propriedades para Investimento | 1.561.155 | 1.522.496 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 11.474 | 10.775 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 11.474 | 10.775 |
| 1.02.04 | Intangível | 48.287 | 33.655 |
| 1.02.05 | Diferido | 1.544 | 1.715 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 12.841.510 | 12.365.340 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 1.098.275 | 488.159 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 22.322 | 27.086 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 22.322 | 27.086 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 8.447 | 9.501 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 8.447 | 9.501 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 4.166 | 757 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 4.166 | 757 |
| 2.01.03.01.03 | Demais impostos e contribuições a recolher | 4.166 | 757 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 689.321 | 175.660 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 689.321 | 175.660 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 689.160 | 171.248 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 161 | 4.412 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 374.019 | 275.155 |
| 2.01.05.02 | Outros | 374.019 | 275.155 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 105.864 | 211.728 |
| 2.01.05.02.04 | Obrigações a Pagar Aquisição Shopping | 30.737 | 47.951 |
| 2.01.05.02.05 | Diferencial de Swap a Pagar | 233.266 | 9.076 |
| 2.01.05.02.06 | Adiantamento de Clientes | 718 | 2.974 |
| 2.01.05.02.07 | Receita Diferida | 3.147 | 3.084 |
| 2.01.05.02.09 | Outros Valores a pagar | 287 | 342 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 2.419.477 | 2.806.922 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.206.954 | 1.674.476 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.206.954 | 1.674.476 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 1.033.039 | 1.529.857 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 173.915 | 144.619 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 1.108.977 | 1.034.569 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 825.280 | 710.339 |
| 2.02.02.01.04 | Débitos com Outras Partes Relacionadas | 825.280 | 710.339 |
| 2.02.02.02 | Outros | 283.697 | 324.230 |
| 2.02.02.02.03 | Receita Diferida | 5.686 | 6.453 |
| 2.02.02.02.04 | Obrigações a Pagar Aquisição de Shopping | 66.325 | 5.072 |
| 2.02.02.02.05 | Diferencial de Swap a Pagar | 209.685 | 310.244 |
| 2.02.02.02.06 | Fornecedores | 2.001 | 2.461 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 98.405 | 93.234 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 98.405 | 93.234 |
| 2.02.04 | Provisões | 5.141 | 4.643 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 5.141 | 4.643 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 5.141 | 4.643 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 9.323.758 | 9.070.259 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 4.385.083 | 4.331.619 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 101.386 | 80.478 |
| 2.03.02.04 | Opções Outorgadas | 152.113 | 131.205 |
| 2.03.02.07 | Gastos com Emissão de Ações | -50.727 | -50.727 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 4.639.718 | 4.658.162 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 243.413 | 243.413 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.04.04 | Reserva de Lucros a Realizar | 328.672 | 328.672 |
| 2.03.04.05 | Reserva de Retenção de Lucros | 4.088.206 | 4.106.650 |
| 2.03.04.09 | Ações em Tesouraria | -20.573 | -20.573 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 197.571 | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 28.605 | 55.268 | 26.435 | 52.026 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -176 | -1.172 | -818 | -1.979 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 28.429 | 54.096 | 25.617 | 50.047 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | 336.171 | 453.679 | 310.707 | 404.729 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -5.709 | -13.091 | -5.121 | -11.306 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -13.955 | -26.800 | -13.048 | -24.784 |
| 3.04.03 | Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos | -56.836 | -56.836 | 37.207 | 37.207 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 0 | 0 | 42 | 2.148 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -817 | -825 | 0 | 0 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 413.488 | 551.231 | 291.627 | 401.464 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 364.600 | 507.775 | 336.324 | 454.776 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -46.065 | -305.032 | -21.822 | -85.314 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 244.201 | 386.795 | 69.988 | 167.855 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -290.266 | -691.827 | -91.810 | -253.169 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 318.535 | 202.743 | 314.502 | 369.462 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 11.742 | -5.172 | -15.763 | -16.972 |
| 3.08.02 | Diferido | 11.742 | -5.172 | -15.763 | -16.972 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 330.277 | 197.571 | 298.739 | 352.490 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 330.277 | 197.571 | 298.739 | 352.490 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,00000 | 0,43000 | 0,00000 | 0,77000 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,00000 | 0,43000 | 0,00000 | 0,76000 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|---------------------------------|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 330.277 | 197.571 | 298.739 | 352.490 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 330.277 | 197.571 | 298.739 | 352.490 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -47.372 | 10.475 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | -151.470 | 65.479 |
| 6.01.01.01 | Lucro/Prejuízo do período | 197.571 | 352.490 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e amortização | 613 | 736 |
| 6.01.01.03 | Juros variações monetárias s/ empréstimos | 151.870 | 103.262 |
| 6.01.01.04 | Ajuste a valor de mercado Swap | -31.182 | 13.481 |
| 6.01.01.05 | Ajuste plano de opções outorgadas | 20.908 | 20.549 |
| 6.01.01.06 | IRPJ e CSLL | 5.172 | 16.972 |
| 6.01.01.07 | Resultado de equivalência patrimonial | -551.231 | -401.464 |
| 6.01.01.08 | Ajuste linearização aluguel e CDU | -2.624 | -1.877 |
| 6.01.01.09 | Rendimento de títulos e valores mobiliários | -2.501 | -1.478 |
| 6.01.01.11 | Variação no valor justo de propriedade para investimento | 56.836 | -37.207 |
| 6.01.01.12 | Ganho na venda de propriedade para investimento | 0 | -2.123 |
| 6.01.01.13 | Outros | 3.098 | 2.138 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 104.098 | -55.004 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber | 4.416 | -14.602 |
| 6.01.02.02 | Impostos a recuperar | 3.243 | 3.065 |
| 6.01.02.03 | Adiantamento a condomínio | 281 | -413 |
| 6.01.02.04 | Despesas antecipadas | -43 | -121 |
| 6.01.02.05 | Depósitos e cauções | -4.625 | -21 |
| 6.01.02.06 | Fornecedores | -1.514 | 4.560 |
| 6.01.02.07 | Impostos e contribuições a recolher | 3.409 | -1.676 |
| 6.01.02.08 | Salários e encargos sociais | -4.764 | -9.652 |
| 6.01.02.10 | Adiantamento de clientes | -2.256 | 183 |
| 6.01.02.11 | Provisão para contingências | 498 | 1.773 |
| 6.01.02.13 | Instrumentos financeiros | 97.720 | -39.104 |
| 6.01.02.14 | Outros | 7.733 | 1.004 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | 224.212 | 168.238 |
| 6.02.01 | Venda (aquisição) de títulos e valores mobiliários | 69.889 | -5.204 |
| 6.02.03 | Adiantamento para futuro aumento de capital | -40.655 | -39.140 |
| 6.02.04 | Aumento (redução) nos ativos intangível e imobilizado | -15.944 | -7.528 |
| 6.02.06 | Operações com partes relacionadas | 124.698 | 85.157 |
| 6.02.07 | Propriedade para investimento | -51.456 | -47.289 |
| 6.02.09 | Juros sobre capital próprio | 36.000 | 18.000 |
| 6.02.10 | Venda de propriedade para investimento | 0 | 12.095 |
| 6.02.11 | Dividendos Recebidos | 101.680 | 152.147 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -176.575 | -179.548 |
| 6.03.01 | Aumento de capital | 35.020 | 38.277 |
| 6.03.04 | Gastos com captações | -105.731 | -73.290 |
| 6.03.08 | Dividendos pagos | -105.864 | -144.535 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 265 | -835 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 1.501 | 1.604 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 1.766 | 769 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 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 | 53.464 | 20.908 | -18.444 | 0 | 0 | 55.928 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 53.464 | 0 | -18.444 | 0 | 0 | 35.020 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 20.908 | 0 | 0 | 0 | 20.908 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 197.571 | 0 | 197.571 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 197.571 | 0 | 197.571 |
| 5.07 | Saldos Finais | 4.385.083 | 80.813 | 4.660.291 | 197.571 | 0 | 9.323.758 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 4.293.342 | 19.717 | 4.473.153 | 0 | 0 | 8.786.212 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 4.293.342 | 19.717 | 4.473.153 | 0 | 0 | 8.786.212 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 38.277 | 20.549 | 0 | 0 | 0 | 58.826 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 38.277 | 0 | 0 | 0 | 0 | 38.277 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 20.549 | 0 | 0 | 0 | 20.549 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 352.490 | 0 | 352.490 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 352.490 | 0 | 352.490 |
| 5.07 | Saldos Finais | 4.331.619 | 40.266 | 4.473.153 | 352.490 | 0 | 9.197.528 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 157.093 | 65.681 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 60.638 | 57.152 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | -825 | 2.148 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 95.432 | 4.243 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 1.848 | 2.138 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -109.280 | -15.330 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -711 | -1.979 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -15.520 | -12.807 |
| 7.02.04 | Outros | -93.049 | -544 |
| 7.02.04.02 | Insumos e serviços de terceiros para construção de ativos próprios | -93.049 | -544 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 47.813 | 50.351 |
| 7.04 | Retenções | -613 | -736 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -613 | -736 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 47.200 | 49.615 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 881.190 | 606.526 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 551.231 | 401.464 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 386.795 | 167.855 |
| 7.06.03 | Outros | -56.836 | 37.207 |
| 7.06.03.02 | Variação no Valor Justo da Propriedade para Investimento | -56.836 | 37.207 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 928.390 | 656.141 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 928.390 | 656.141 |
| 7.08.01 | Pessoal | 28.450 | 28.092 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 295 | 272 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 53 | 53 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 25 | 15 |
| 7.08.01.04 | Outros | 28.077 | 27.752 |
| 7.08.01.04.01 | Pró Labore | 62 | 53 |
| 7.08.01.04.02 | Contribuições Previdenciárias | 89 | 80 |
| 7.08.01.04.03 | Rescisão | 2 | 10 |
| 7.08.01.04.04 | Pessoal Shopping | 2.844 | 3.699 |
| 7.08.01.04.05 | Comissões de vendas | 2.548 | 2.497 |
| 7.08.01.04.06 | Participação nos Lucros | 1.624 | 864 |
| 7.08.01.04.07 | Opções Outorgadas | 20.908 | 20.549 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 10.542 | 22.390 |
| 7.08.02.01 | Federais | 10.542 | 22.390 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 691.827 | 253.169 |
| 7.08.03.01 | Juros | 691.827 | 253.169 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 197.571 | 352.490 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 197.571 | 352.490 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 20.505.024 | 19.860.626 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 1.261.636 | 1.184.013 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 40.434 | 76.648 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 711.251 | 598.015 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 711.251 | 598.015 |
| 1.01.02.01.01 | Títulos para Negociação | 478.712 | 588.731 |
| 1.01.02.01.03 | Diferencial de swap a receber | 232.539 | 9.284 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 320.494 | 345.090 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 320.494 | 345.090 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 121.061 | 107.600 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 121.061 | 107.600 |
| 1.01.06.01.01 | Imposto de renda e Contribuição Social a recuperar | 96.323 | 82.845 |
| 1.01.06.01.02 | Impostos a Recuperar - Indiretos | 24.738 | 24.755 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 6.318 | 3.669 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 62.078 | 52.991 |
| 1.01.08.03 | Outros | 62.078 | 52.991 |
| 1.01.08.03.01 | Adiantamento a Condominio | 19.386 | 17.989 |
| 1.01.08.03.02 | Outros valores a receber | 42.692 | 35.002 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 19.243.388 | 18.676.613 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 639.697 | 674.523 |
| 1.02.01.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 353.345 | 387.101 |
| 1.02.01.01.03 | Diferencial de swap a receber | 353.345 | 387.101 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 174.077 | 158.763 |
| 1.02.01.03.01 | Clientes | 148.320 | 138.398 |
| 1.02.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 25.757 | 20.365 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 28.431 | 53.432 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 28.431 | 53.432 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 31.826 | 27.386 |
| 1.02.01.08.01 | Créditos com Coligadas | 25.606 | 20.928 |
| 1.02.01.08.03 | Créditos com Controladores | 6.220 | 6.458 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 52.018 | 47.841 |
| 1.02.01.09.03 | Depósito e Caução | 52.018 | 47.841 |
| 1.02.02 | Investimentos | 18.542.426 | 17.955.973 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 686.331 | 654.059 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 686.331 | 654.059 |
| 1.02.02.02 | Propriedades para Investimento | 17.856.095 | 17.301.914 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 11.486 | 10.787 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 11.486 | 10.787 |
| 1.02.04 | Intangível | 49.779 | 35.330 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 20.505.024 | 19.860.626 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 1.444.953 | 837.014 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 27.526 | 57.823 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 27.526 | 57.823 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 50.494 | 48.219 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 50.494 | 48.219 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 36.674 | 44.000 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 36.674 | 44.000 |
| 2.01.03.01.02 | Impostos federais - parcelamento | 10.636 | 10.732 |
| 2.01.03.01.03 | Demais Impostos e contribuições a recolher | 26.038 | 33.268 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 881.542 | 325.211 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 881.542 | 325.211 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 861.250 | 303.191 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 20.292 | 22.020 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 427.205 | 340.602 |
| 2.01.05.02 | Outros | 427.205 | 340.602 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 105.864 | 211.728 |
| 2.01.05.02.04 | Obrigações a pagar Aquisição Shopping | 30.737 | 47.951 |
| 2.01.05.02.05 | Diferencial de swap a pagar | 241.555 | 12.339 |
| 2.01.05.02.06 | Adiantamento de clientes | 359 | 12.870 |
| 2.01.05.02.07 | Receita diferida | 46.074 | 49.615 |
| 2.01.05.02.09 | Outros valores a pagar | 2.616 | 6.099 |
| 2.01.06 | Provisões | 21.512 | 21.159 |
| 2.01.06.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 21.512 | 21.159 |
| 2.01.06.01.01 | Provisões Fiscais | 21.512 | 21.159 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 8.983.363 | 9.210.689 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 4.406.385 | 4.796.976 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 4.406.385 | 4.796.976 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 3.019.223 | 3.555.986 |
| 2.02.01.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 1.387.162 | 1.240.990 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 678.084 | 697.924 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 7.605 | 7.999 |
| 2.02.02.01.04 | Débitos com Outras Partes Relacionadas | 7.605 | 7.999 |
| 2.02.02.02 | Outros | 670.479 | 689.925 |
| 2.02.02.02.03 | Receita diferida | 71.151 | 71.915 |
| 2.02.02.02.04 | Obrigações a pagar aquisição de Shopping | 254.546 | 185.204 |
| 2.02.02.02.05 | Diferencial de swap a pagar | 258.291 | 355.148 |
| 2.02.02.02.06 | Fornecedores | 2.001 | 2.461 |
| 2.02.02.02.07 | Impostos e contribuições - parcelamento | 75.555 | 75.197 |
| 2.02.02.02.08 | Outros valores a pagar | 8.935 | 0 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 3.834.787 | 3.650.869 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 3.834.787 | 3.650.869 |
| 2.02.04 | Provisões | 64.107 | 64.920 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 64.107 | 64.920 |
| 2.02.04.01.01 | Provisões Fiscais | 19.647 | 20.251 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 3.972 | 4.435 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/06/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2.02.04.01.03 | Provisões para Benefícios a Empregados | 40.488 | 40.234 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 10.076.708 | 9.812.923 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 4.385.083 | 4.331.619 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 111.684 | 90.776 |
| 2.03.02.04 | Opções Outorgadas | 162.411 | 141.503 |
| 2.03.02.07 | Gastos com emissão de ações | -50.727 | -50.727 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 4.633.327 | 4.651.771 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 243.413 | 243.413 |
| 2.03.04.04 | Reserva de Lucros a Realizar | 328.672 | 328.672 |
| 2.03.04.05 | Reserva de Retenção de Lucros | 4.081.827 | 4.100.271 |
| 2.03.04.09 | Ações em Tesouraria | -20.585 | -20.585 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 197.571 | 0 |
| 2.03.09 | Participação dos Acionistas Não Controladores | 749.043 | 738.757 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 328.602 | 649.962 | 317.052 | 625.521 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -24.230 | -48.258 | -24.348 | -52.365 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 304.372 | 601.704 | 292.704 | 573.156 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | 352.456 | 309.312 | 303.056 | 269.068 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -9.131 | -23.055 | -10.152 | -21.864 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -35.380 | -73.311 | -32.827 | -70.297 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 363.832 | 364.091 | 322.413 | 329.293 |
| 3.04.04.01 | Ganho com valor justo de propriedade para investimento | 364.395 | 364.395 | 321.902 | 321.902 |
| 3.04.04.02 | Outras Receitas Operacionais | -563 | -304 | 511 | 7.391 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 33.135 | 41.587 | 23.622 | 31.936 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 656.828 | 911.016 | 595.760 | 842.224 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -124.643 | -417.114 | -95.981 | -213.639 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 472.899 | 864.140 | 161.701 | 389.687 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -597.542 | -1.281.254 | -257.682 | -603.326 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 532.185 | 493.902 | 499.779 | 628.585 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -174.141 | -254.934 | -165.101 | -227.649 |
| 3.08.01 | Corrente | -23.318 | -50.169 | -27.934 | -100.663 |
| 3.08.02 | Diferido | -150.823 | -204.765 | -137.167 | -126.986 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 358.044 | 238.968 | 334.678 | 400.936 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | 358.044 | 238.968 | 334.678 | 400.936 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 330.277 | 197.571 | 298.739 | 352.490 |
| 3.11.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 27.767 | 41.397 | 35.939 | 48.446 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,00000 | 0,43000 | 0,00000 | 0,77000 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,00000 | 0,43000 | 0,00000 | 0,76000 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | 358.044 | 238.968 | 334.678 | 400.936 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 358.044 | 238.968 | 334.678 | 400.936 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 330.277 | 197.571 | 298.739 | 352.490 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 27.767 | 41.397 | 35.939 | 48.446 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 415.043 | 363.197 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 500.341 | 354.459 |
| 6.01.01.01 | Lucro / Prejuízo do Exercício | 238.968 | 400.936 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e amortização | 5.076 | 5.304 |
| 6.01.01.03 | Juros variações monetárias s/empréstimos | 520.037 | 187.812 |
| 6.01.01.04 | Ajuste a valor de mercado swap | -33.922 | 26.204 |
| 6.01.01.05 | Ajuste Plano de opções outorgadas | 20.908 | 20.549 |
| 6.01.01.07 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -41.587 | -31.936 |
| 6.01.01.08 | Ajuste linearização Aluguel e CDU | -27.457 | -24.025 |
| 6.01.01.11 | Ganho na Alienação de Propriedade para Investimento | 0 | -10.329 |
| 6.01.01.12 | Rendimentos de Títulos e Valores mobiliários | -39.442 | -34.054 |
| 6.01.01.13 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 204.765 | 126.986 |
| 6.01.01.14 | Variação do valor justo de propriedade para investimento | -364.395 | -321.902 |
| 6.01.01.15 | Outros | 17.390 | 8.914 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -68.733 | 28.324 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber | 8.514 | 83.125 |
| 6.01.02.02 | Impostos a Recuperar | -13.461 | -4.289 |
| 6.01.02.03 | Adiantamento a Condomínios | -1.397 | -2.264 |
| 6.01.02.04 | Despesas Antecipadas | -2.649 | -2.193 |
| 6.01.02.05 | Depósitos e cauções | -4.177 | -1.272 |
| 6.01.02.06 | Fornecedores | 1.815 | -12.826 |
| 6.01.02.07 | Impostos e contribuições a recolher | 43.949 | 105.650 |
| 6.01.02.08 | Salários e encargos sociais | -30.297 | -38.745 |
| 6.01.02.10 | Adiantamento de clientes | -12.511 | 5.204 |
| 6.01.02.11 | Provisão para contingências | -813 | 1.228 |
| 6.01.02.13 | Instrumentos Financeiro Derivativos | -23.218 | 12.434 |
| 6.01.02.14 | Receita Diferida | 11.922 | -1.362 |
| 6.01.02.15 | Imposto de Renda e Contribuições Pagos | -46.410 | -116.366 |
| 6.01.03 | Outros | -16.565 | -19.586 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | 4.994 | -264.294 |
| 6.02.01 | Venda (Aquisição) de Títulos e Val Mobiliários | 149.461 | -277.474 |
| 6.02.04 | Adiantamento para futuro aumento de capital | 0 | -7.038 |
| 6.02.05 | Aumento (redução) nos ativos Intangíveis | -20.224 | -12.282 |
| 6.02.06 | Operações com Partes Relacionadas | -4.835 | 7.260 |
| 6.02.07 | Aquisição e Construção de Propriedades para Investimentos | -137.658 | -220.568 |
| 6.02.10 | Venda de Propriedade para Investimento | 0 | 218.760 |
| 6.02.11 | Dividendos Recebidos | 18.250 | 27.048 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -456.251 | -111.275 |
| 6.03.01 | Aumento de Capital | 35.020 | 38.277 |
| 6.03.03 | Obtenção de financiamento | 0 | 394.034 |
| 6.03.05 | Amortização de Financiamentos | -354.296 | -377.199 |
| 6.03.08 | Dividendos pagos | -105.864 | -144.535 |
| 6.03.09 | Participação de não controladores | -31.111 | -21.852 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -36.214 | -12.372 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 76.648 | 70.509 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|----------------------------|-------------------------------------|---|--|
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 40.434 | 58.137 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 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 | 53.464 | 20.908 | -18.444 | 0 | 0 | 55.928 | -31.111 | 24.817 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 53.464 | 0 | -18.444 | 0 | 0 | 35.020 | 0 | 35.020 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 20.908 | 0 | 0 | 0 | 20.908 | 0 | 20.908 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -31.111 | -31.111 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 197.571 | 0 | 197.571 | 41.397 | 238.968 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 197.571 | 0 | 197.571 | 41.397 | 238.968 |
| 5.07 | Saldos Finais | 4.385.083 | 91.099 | 4.653.912 | 197.571 | 0 | 9.327.665 | 749.043 | 10.076.708 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|-------------------------------------|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 4.293.342 | 30.003 | 4.466.774 | 0 | 0 | 8.790.119 | 677.137 | 9.467.256 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 4.293.342 | 30.003 | 4.466.774 | 0 | 0 | 8.790.119 | 677.137 | 9.467.256 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 38.277 | 20.549 | 0 | 0 | 0 | 58.826 | -21.852 | 36.974 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 38.277 | 0 | 0 | 0 | 0 | 38.277 | 0 | 38.277 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 20.549 | 0 | 0 | 0 | 20.549 | 0 | 20.549 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -21.852 | -21.852 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 352.490 | 0 | 352.490 | 48.446 | 400.936 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 352.490 | 0 | 352.490 | 48.446 | 400.936 |
| 5.07 | Saldos Finais | 4.331.619 | 50.552 | 4.466.774 | 352.490 | 0 | 9.201.435 | 703.731 | 9.905.166 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 870.909 | 812.737 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 703.657 | 676.924 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | -304 | 7.391 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 157.155 | 119.509 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 10.401 | 8.913 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -226.633 | -183.744 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -34.019 | -38.810 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -40.244 | -35.313 |
| 7.02.04 | Outros | -152.370 | -109.621 |
| 7.02.04.02 | Insumos e serviços de terceiros para construção de ativos próprios | -152.370 | -109.621 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 644.276 | 628.993 |
| 7.04 | Retenções | -5.076 | -5.304 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -5.076 | -5.304 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 639.200 | 623.689 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 1.270.122 | 743.525 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 41.587 | 31.936 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 864.140 | 389.687 |
| 7.06.03 | Outros | 364.395 | 321.902 |
| 7.06.03.02 | Variação no Valor Justo da Propriedade para Investimento | 364.395 | 321.902 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 1.909.322 | 1.367.214 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 1.909.322 | 1.367.214 |
| 7.08.01 | Pessoal | 79.915 | 78.750 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 10.734 | 9.985 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 1.931 | 1.906 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 896 | 838 |
| 7.08.01.04 | Outros | 66.354 | 66.021 |
| 7.08.01.04.01 | Pró-labore | 2.243 | 1.943 |
| 7.08.01.04.02 | Contribuições Previdenciárias | 3.228 | 2.904 |
| 7.08.01.04.03 | Rescisão | 83 | 116 |
| 7.08.01.04.04 | Pessoal Shopping | 18.468 | 18.293 |
| 7.08.01.04.05 | Comissões de vendas | 2.891 | 3.042 |
| 7.08.01.04.06 | Participação nos lucros | 18.533 | 19.174 |
| 7.08.01.04.07 | Opções Outorgadas | 20.908 | 20.549 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 309.185 | 284.202 |
| 7.08.02.01 | Federais | 309.185 | 284.202 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 1.281.254 | 603.326 |
| 7.08.03.01 | Juros | 1.281.254 | 603.326 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 238.968 | 400.936 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 197.571 | 352.490 |
| 7.08.04.04 | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | 41.397 | 48.446 |

BRMALLS

Relatório de Resultados

2T15

Relações com Investidores:

Frederico Villa
CFO e DRI

Derek Tang
Gerente

Camilla Daher
Coordenadora

Renato Campos
Especialista

ri@brmalls.com.br
Tel: +55 21 3138-9900
Fax: +55 21 3138-9901

Teleconferência 2T15:

Português

4 de agosto de 2015
10:00 horas (horário de Brasília)
Tel: +55 11 3127-4971

Inglês

4 de agosto de 2015
11:00 horas (horário de Brasília)
Tel: +55 11 3127-4971



Comentário do Desempenho

A BRMALLS ANUNCIA OS RESULTADOS DO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015

Rio de Janeiro, 03 de agosto de 2015 – A BRMALLS Participações S.A. (BM&F Bovespa: BRML3), a maior empresa integrada de shopping centers do Brasil, anuncia hoje seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2015 (2T15). A BRMALLS de participação em 48 shoppings, que totalizam 1.703,3 mil m² de área bruta locável (ABL) e 999,8 mil m² de ABL próprio. A BRMALLS possui 2 projetos greenfield e 6 expansões em desenvolvimento, que somados elevam o ABL total da companhia para 1.849,5 mil m² e o ABL próprio para 1.102,6 mil m² até 2015, um crescimento de 8,6% e 10,3%, 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 consumidores de todas as diferentes classes sociais do país. A Companhia oferece serviços de administração ou comercialização para 45 shoppings.

Destaques do Segundo Trimestre de 2015:

- No **segundo trimestre de 2015**, a **receita líquida** alcançou **R\$347,9 milhões**, **crescendo 4,6%** em relação ao mesmo período do anterior. **Se excluirmos as vendas de participação nos últimos 12 meses***, a **receita líquida cresceu 6,6% comparado ao 2T14**.
- O **NOI** totalizou **R\$320,7 milhões no 2T15**, um **crescimento de 3,7%** sobre o NOI do 2T14, registrando uma **margem de 91,3%** no trimestre. Nosso **NOI mesmos shoppings cresceu 5,4%** no trimestre quando comparado ao 2T14.
- O **EBITDA ajustado** registrou **R\$277,3 milhões no 2T15**, um **aumento de 3,5%** em relação ao mesmo período do ano anterior. A **margem EBITDA ajustado** do trimestre foi de **79,7%**. **Se excluirmos as vendas de participação nos últimos 12 meses***, o **EBITDA ajustado cresceu 5,3% em relação ao mesmo período do ano anterior**.
- As **vendas totais no 2T15** totalizaram R\$5,4 bilhões, um **aumento de 0,3%** em relação ao mesmo período do ano anterior. **Excluindo as vendas de participação dos últimos 12 meses***, as **vendas totais do portfólio cresceram 4,1%**.
- **Nesse trimestre**, o **FFO** totalizou **R\$332,8 milhões**. O **FFO ajustado** alcançou **R\$89,4 milhões**.
- O **aluguel mesmas lojas** alcançou **7,0%** enquanto as **vendas mesmas lojas** cresceram **3,6%** no **2T15**. Os shoppings de classe A/B, representam mais de 50% do nosso NOI, tiveram um SSS de 4,8% no período.
- A **taxa de ocupação** dos nossos shoppings finalizou o segundo trimestre de 2015 em 97,0% da sua ABL locada. **Dos 48 shoppings detínhamos participação no 2T15, 16, ou 50% do nosso NOI, apresentaram uma taxa de ocupação maior ou igual a 99%**.
- Inauguramos a **expansão do Shopping Campinas** no dia 04 de maio de 2015. A expansão **adicionou 4,9 mil m² de ABL Próprio e Total e aumentando ABL do shopping em 14,1%**. Estimamos que o projeto gere **R\$3,9 milhões de NOI estabilizado** para a companhia e uma **TIR, real e desalavancada, de 13,6%**.
- No dia 30 de junho, inauguramos a **expansão do Shopping Capim Dourado** que adicionou **7,5 mil m² de ABL total e próprio** ao shopping. Estimamos que o projeto gere **R\$8,8 milhões de NOI estabilizado** para a companhia e uma **TIR, real e desalavancada de 13,7%**.

*Shoppings vendidos nos últimos 12 meses: Big Shopping, Mueller e Fashion Mall.



Destaques Financeiros (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas

| | 2T15 | 2T14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---|
| Receita Líquida | 347.888 | 332.458 | 4,6% | 687.744 | 654.879 | |
| Despesas com Vendas | 9.337 | 10.177 | -8,3% | 23.476 | 21.955 | |
| Despesas com Vendas (% Rec Bruta) | 2,5% | 2,8% | -0,3 p.p. | 3,2% | 3,1% | |
| Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas | 42.257 | 40.412 | 4,6% | 91.898 | 86.972 | |
| Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (% Rec. Bruta) | 11,2% | 11,3% | -0,1 p.p. | 12,4% | 12,3% | |
| NOI | 320.689 | 309.386 | 3,7% | 632.089 | 604.016 | |
| <i>margem %</i> | 91,3% | 92,0% | -0,7 p.p. | 91,3% | 91,3% | |
| Lucro Bruto | 318.238 | 305.926 | 4,0% | 628.590 | 597.809 | |
| <i>margem %</i> | 91,5% | 92,0% | -0,5 p.p. | 91,4% | 91,3% | |
| EBITDA | 675.633 | 608.917 | 11,0% | 936.599 | 861.119 | |
| EBITDA Ajustado | 277.268 | 267.770 | 3,5% | 540.392 | 522.085 | |
| <i>margem %</i> | 79,7% | 80,5% | -0,8 p.p. | 78,6% | 79,7% | |
| Lucro Líquido | 330.277 | 298.739 | 10,6% | 197.571 | 352.490 | |
| Lucro Líquido Ajustado | 86.850 | 105.952 | -18,0% | 198.859 | 183.181 | |
| <i>margem %</i> | 25,0% | 31,9% | -6,9 p.p. | 28,9% | 28,0% | |
| FFO | 332.842 | 301.349 | 10,5% | 202.648 | 357.760 | |
| FFO Ajustado | 89.417 | 108.562 | -17,6% | 203.936 | 188.451 | |
| <i>margem %</i> | 25,7% | 32,7% | -7,0 p.p. | 29,7% | 28,8% | |

Destaques Operacionais

| | 2T15 | 2T14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
|---|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|---|
| ABL Total (m²) | 1.703.329 | 1.657.803 | 2,7% | 1.703.329 | 1.657.803 | |
| ABL Próprio (m²) | 999.780 | 968.182 | 3,3% | 999.780 | 968.182 | |
| Vendas Mesmas Lojas | 3,6% | 7,5% | -3,9 p.p. | 4,6% | 7,6% | |
| Vendas Totais (R\$ milhões) | 5.377 | 5.361 | 0,3% | 10.485 | 10.448 | |
| Vendas / m² | 1.186 | 1.214 | -2,3% | 1.277 | 1.168 | |
| Aluguel Mesmas Lojas | 7,0% | 8,6% | -1,6 p.p. | 7,3% | 8,4% | |
| Aluguel / m² | 91 | 90 | 1,0% | 94 | 89 | |
| NOI / m² | 111 | 110 | 0,8% | 114 | 107 | |
| Custo de Ocupação (% das vendas) | 11,0% | 10,4% | 0,6 p.p. | 10,4% | 10,7% | |
| (+) Aluguel (% vendas) | 6,6% | 6,4% | 0,2 p.p. | 6,5% | 6,6% | |
| (+) Condomínio e Fundo de Promoção (% vendas) | 4,4% | 4,0% | 0,4 p.p. | 3,9% | 4,1% | |
| Ocupação (média trimestral) | 97,0% | 97,3% | -0,3 p.p. | 97,4% | 97,3% | |
| Inadimplência Líquida | 3,7% | 1,7% | 2,0 p.p. | 1,5% | 2,1% | |
| Pagamentos em Atraso (média trimestral) | 7,6% | 3,9% | 3,7 p.p. | 3,9% | 3,9% | |
| Turnover das Lojas | 5,4% | 5,5% | -0,1 p.p. | 5,2% | 5,5% | |
| Leasing Spread (renovações) | 15,9% | 22,1% | -6,2 p.p. | 23,7% | 21,4% | |
| Leasing Spread (novos contratos) | 8,1% | 10,9% | -2,8 p.p. | 17,6% | 9,7% | |

Indicadores de Mercado

| | 2T15 | 2T14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
|---|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|---|
| Número Total de Ações (-) ações em tesouraria | 462.652.489 | 459.540.434 | 0,7% | 462.652.489 | 459.540.434 | |
| Preço Médio da Ação (R\$) | 16,07 | 18,13 | -11,4% | 15,82 | 17,16 | |
| Preço Final da Ação (R\$) | 14,56 | 18,11 | -19,6% | 14,56 | 18,11 | |
| Valor de Mercado - final do período (R\$ milhões) | 6.736 | 8.639 | -22,0% | 6.736 | 8.639 | |
| Volume Médio Diário Negociado (R\$ milhões) | 57,9 | 40,9 | 41,6% | 48,7 | 47,04 | |
| Número de Negócios Médio | 9.475 | 8.117 | 16,7% | 9.475 | 8.589 | |
| Dólar(US\$) Final | 3,10 | 2,20 | 40,9% | 3,10 | 2,20 | |
| Dívida Líquida (R\$ milhões) | 4.802,6 | 4.269,9 | 12,5% | 4.802,6 | 4.269,9 | |
| NOI por ação | 0,69 | 0,67 | 3,5% | 1,37 | 1,31 | |
| Propriedade para Investimento | 17.856.095 | 17.854.511 | 0,0% | 17.856.095 | 17.854.511 | |



Comentários da Administração:

Nossos esforços em melhorar a eficiência de nossos shoppings continuam contribuindo para a manutenção de sólidos indicadores operacionais. Mantivemos estável a taxa de ocupação, terminando o trimestre com 97,0% e conseguimos capturar níveis saudáveis de leasing spread de renovações atingindo 15,9% no trimestre.

Merecem destaque no nosso portfólio os shoppings destinados a classe A/B. Esses ativos representam mais de 50% do NOI da companhia e tiveram um crescimento de vendas nas mesmas lojas de 4,8%, demonstrando a dominância e resiliência dos shoppings da BRMALLS. Ao analisarmos os diferentes segmentos, as vendas das lojas de eletroeletrônicos foram impactadas em função da alta base de comparação decorrente da Copa do Mundo realizada no segundo trimestre de 2014. Se excluirmos essas lojas para cálculo do indicador de SSS, terminamos o segundo trimestre de 2015 com um crescimento de 5,9% nas vendas nas mesmas lojas.

Assim como no primeiro trimestre, nosso resultado do segundo trimestre foi negativamente impactado pela desaceleração macroeconômica no país. A redução do consumo das famílias brasileiras já vem desacelerando desde o ano de 2014 e nesse segundo trimestre, as incertezas para o ano de 2015 adicionaram também uma queda de confiança dos consumidores e empresários, impactando nosso resultado de vendas. Apesar do cenário desafiador, conseguimos demonstrar nossa produtividade, mantendo o patamar do indicador de aluguel/m² e NOI/m² nos maiores níveis históricos em um segundo trimestre, alcançando R\$91/m² e R\$111/m², respectivamente.

Continuamos focados em nossa estratégia de crescimento, porém de forma mais atenta ao cenário econômico. Os trabalhos de aprovação dos projetos greenfields e expansões continuam em andamento, e conforme tivermos sucesso com as aprovações necessárias analisaremos todos os projetos baseados em seu desempenho comercial e no cenário macroeconômico, e apenas assim prosseguiremos com as obras.

Seguimos acreditando que a estratégia de reciclagem de portfólio, aumento da geração de caixa e a nossa escala, nos coloca em posição privilegiada para aproveitarmos eventuais oportunidades de crescimento. Encaramos a atual situação como um estágio negativo no ciclo econômico, e temos confiança que uma vez passada essa crise, e tivermos em um ambiente com condições macroeconômicas favoráveis, retomaremos nossos patamares históricos de crescimento.



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 2º trimestre de 2014. 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 2T15

Receita Bruta:

No 2T15, a receita bruta totalizou R\$376,1 milhões, apresentando um crescimento de 4,7% em relação ao mesmo período no ano anterior. O aumento da receita bruta no trimestre é explicado principalmente pelos fatores abaixo:

Aluguel Mínimo

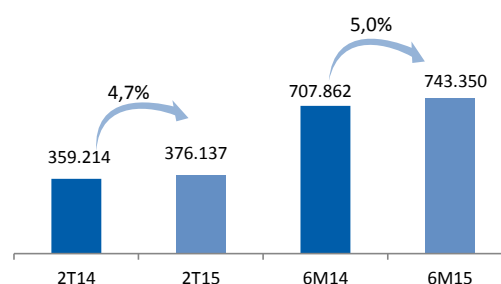
Aumento de R\$7,7 milhões, ou 3,9% em relação ao 2T14, na receita de aluguel mínimo, totalizando R\$206,5 milhões no trimestre. Este crescimento é explicado pelo nível de leasing spread que foi capturado pela empresa no trimestre, pelo reajuste da inflação e pela adição de ABL nos últimos 12 meses, inauguração de 1 greenfield (Shopping Vilha Velha) e 5 expansões (Shopping Piracicaba, Shopping Recife, São Luís, Campinas e Capim Dourado).

No 2T15 alcançamos um aluguel mesmas lojas de 7,0%.

Mall & Mídia

Registramos uma receita de R\$38,6 milhões no 2T15, R\$1,3 milhões acima do apresentado no mesmo período do ano anterior. As receitas de Mall & Mídia representaram 10,3% das receitas de aluguel no 2T15, em linha com a representatividade registrada no mesmo período em 2014.

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



Aluguel Percentual

A receita de aluguel percentual totalizou R\$17,7 milhões no segundo trimestre de 2015, uma redução de R\$1,5 milhão em relação ao mesmo período do ano anterior.

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

| | 2T15 | 2T14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
|-----------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| Aluguel Mínimo | 206.517 | 198.773 | 3,9% | 414.721 | 394.765 | 5,1% |
| Aluguel Percentual | 17.736 | 19.283 | -8,0% | 33.480 | 35.759 | -6,4% |
| Mall & Mídia | 38.576 | 37.221 | 3,6% | 73.852 | 72.077 | 2,5% |
| Estacionamento | 68.608 | 61.648 | 11,3% | 133.856 | 121.015 | 10,6% |
| Prestação de Serviços | 25.076 | 22.799 | 10,0% | 50.899 | 46.120 | 10,4% |
| Taxa de Cessão | 14.681 | 15.798 | -7,1% | 29.059 | 31.616 | -8,1% |
| Taxa de Transferência | 1.997 | 2.062 | -3,2% | 2.565 | 3.667 | -30,0% |
| Outras | 2.946 | 1.630 | 80,7% | 4.918 | 2.844 | 72,9% |
| Receita Bruta | 376.137 | 359.214 | 4,7% | 743.350 | 707.862 | 5,0% |

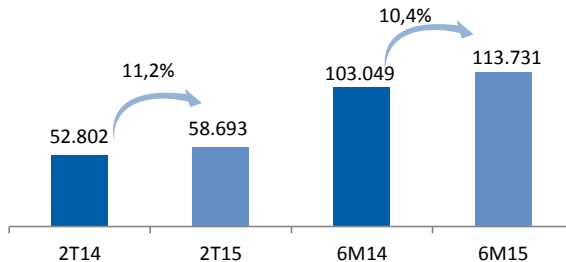


Estacionamento

No 2T15, a receita de estacionamento aumentou R\$7,0 milhões, ou 11,3%, em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando R\$68,6 milhões.

No trimestre o NOI de estacionamento foi de R\$58,7 milhões, um aumento de 11,2% ou R\$5,9 milhões, totalizando uma margem de 85,5%.

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

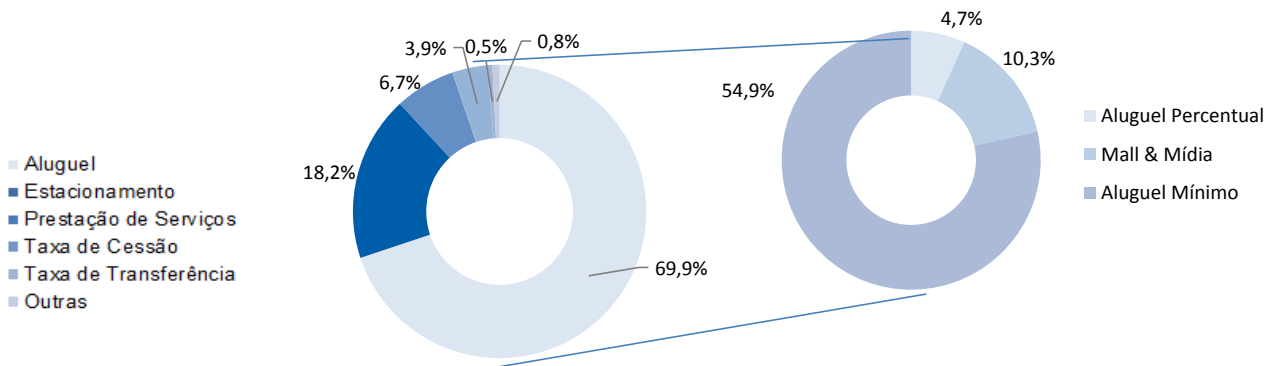


Prestação de Serviços

Totalizamos R\$25,1 milhões em receita de prestação de serviços no 2T15, um aumento de 10,0% ou R\$2,3 milhões em relação ao mesmo período do ano anterior.

Taxa de Cessão

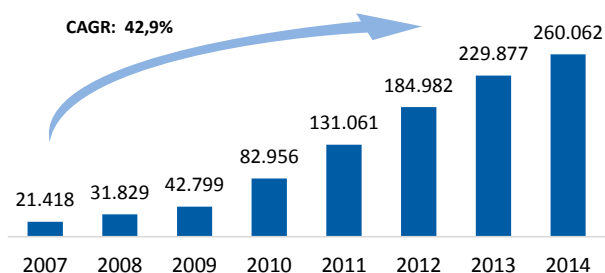
A taxa de cessão no 2T15 diminuiu em R\$1,1 milhão, ou 7,1% comparado ao 2T14, totalizando R\$14,7 milhões.



Estudo de Caso - Estacionamento:

Ao final do segundo trimestre de 2015, a receita de estacionamento representava 18,2% da receita total da companhia. Desde 2007, essa receita cresceu 12,1 vezes, contribuindo no ano de 2014 com R\$260,0 milhões para a companhia. Somente no primeiro semestre de 2015, essa receita totalizou R\$133,9 milhões, um crescimento de 10,6% versus o mesmo período do ano anterior.

Evolução da Receita de Estacionamento(R\$milhões)



Conforme falado anteriormente, a margem NOI de estacionamento foi de 85,5% no segundo trimestre de 2015, mostrando a preocupação da BRMALLS não só com o crescimento de receita, mas também com a rentabilidade do negócio.

Tanto a evolução de receita quanto a de rentabilidade, são reflexos de algumas ações adotadas pela companhia ao longo desses 9 anos. Com o aumento da representatividade dessa receita, a companhia buscou inovações focando cada vez mais em aumentar a rentabilidade.

Em 2013 iniciamos um plano de implantação Estações de Pagamento Automático (EPAs) focando em tornar nossas operações mais eficientes. No primeiro ano, implantamos 90 máquinas em 17 shoppings, reduzindo os guichês do mall e aumentamos a margem de NOI desses empreendimentos em média em 2p.p.

No ano seguinte, demos sequência no projeto e colocamos mais 110 EPAs em 20 shoppings. O resultado dessa ação foi um menor impacto do dissídio e um aumento dos custos, versus o ano anterior, abaixo da inflação. Nossas operações com as EPAs iniciaram suportando em média 54% dos pagamentos realizados nos shoppings.

Este ano, estamos focados em aumentar nossos processos operacionais internos, padronizar nossas operações e evoluir em nossos controles. Implantamos um sistema de controle centralizado, no qual conseguimos saber informações em tempo real das receitas recebidas por cada shopping. Para medir a evolução desse trabalho, contratamos uma auditoria especializada que está realizando auditorias regulares em mais de 50 processos operacionais e financeiros.

Adicionamos às ações de rentabilidade, iniciativas focadas também no conforto e bem-estar dos nossos consumidores. O principal exemplo, foi o projeto de implantação do sistema de sinalização com sensores, que visa facilitar e reduzir o tempo de procura por vagas. No futuro, pretendemos estender esse projeto para os 48 shoppings do nosso portfólio.

No segundo trimestre de 2015 teremos um importante marco com o início da cobrança de estacionamento no Shopping Paralela. O início da cobrança estava condicionado a liberação da prática de cobrança de tarifas na cidade de Salvador.

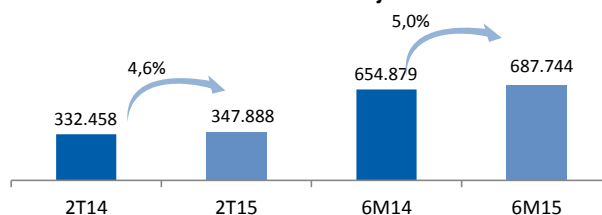
A operação de estacionamento demonstrou ao longo dos últimos anos ser também uma fonte importante de alavancagem da nossa receita de mídia. Conseguimos hoje explorar espaços e alternativas de marketing de forma que a receita de mídia feita nos estacionamentos representa aproximadamente 10% na receita de mídia total da companhia.



Receita Líquida:

No segundo trimestre de 2015 a receita líquida alcançou R\$347,9 milhões, representando um crescimento de R\$15,4 milhões, ou 4,6% quando comparado ao mesmo período no ano anterior.

Excluindo as nossas vendas de participação, a receita líquida cresceu 6,6% no 2Q15 em relação ao mesmo período do ano anterior.

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

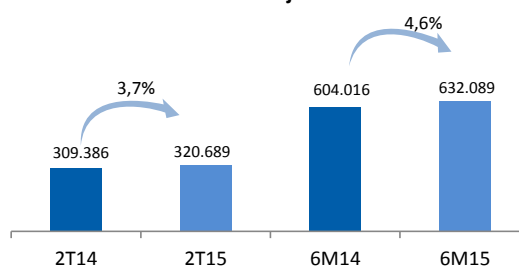
No trimestre, os custos de alugueis e serviços totalizaram R\$29,7 milhões, 11,8% acima do 2T14. As principais variações no custo foram

Custos com Pessoal

Observamos um aumento de 7,9% na linha de custo com pessoal, alcançando R\$7,8 milhões, em razão principalmente do dissídio coletivo de repasse de inflação.

NOI:

Apresentamos um NOI de R\$320,7 milhões no segundo trimestre de 2015, um aumento de 3,7% ou R\$11,3 milhões, em relação ao 2T14. A margem NOI atingiu 91,3% no mesmo período. O NOI acumulado do primeiro semestre de 2015 totalizou R\$632,1 milhões, um crescimento de 4,6% ou R\$28,1 milhões no período.

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

| | 2T15 | 2T14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Receita Bruta | 376.137 | 359.214 | 4,7% | 743.350 | 707.862 | 5,0% |
| (-) Prestação de Serviços | (25.076) | (22.799) | 10,0% | (50.899) | (46.120) | 10,4% |
| (-) Custos | (29.650) | (26.532) | 11,8% | (59.154) | (57.070) | 3,7% |
| (+) Debêntures do Araguaia | 1.862 | 1.740 | 7,0% | 4.020 | 3.853 | 4,3% |
| (-) Crédito Presumido PIS/COFINS | (2.584) | (2.237) | 15,5% | (5.228) | (4.509) | 15,9% |
| NOI | 320.689 | 309.386 | 3,7% | 632.089 | 604.016 | 4,6% |
| <i>Margem %</i> | <i>91,3%</i> | <i>92,0%</i> | <i>-0,7 p.p.</i> | <i>91,3%</i> | <i>91,3%</i> | <i>0,0 p.p.</i> |



Na métrica de crescimento de NOI mesmos shoppings, apresentamos um aumento de 5,4% quando comparado ao mesmo período do ano de 2014. Os 43 shoppings administrados pela Companhia foram responsáveis por 97,2% do NOI total no trimestre enquanto nossos top 10 ativos em termos de NOI foram responsáveis por 52% do NOI da companhia.

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

| | NOI 2T15 | Vendas 2T15 | NOI 6M15 | Vendas 6M15 |
|------------------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|
| 1 Plaza Niterói | 30.568 | 245.188 | 61.179 | 484.846 |
| 2 Shopping Tijuca | 27.035 | 210.629 | 53.805 | 413.808 |
| 3 NorteShopping | 21.992 | 339.507 | 44.033 | 665.744 |
| 4 Shopping Tamboré | 16.840 | 152.113 | 32.701 | 293.140 |
| 5 Center Shopping Uberlândia | 15.376 | 168.057 | 29.954 | 332.974 |
| 6 Catuai Shopping Londrina | 12.383 | 163.325 | 26.087 | 312.486 |
| 7 Mooca Plaza Shopping | 10.907 | 129.576 | 21.318 | 248.277 |
| 8 Shopping Villa Lobos | 10.539 | 145.697 | 20.715 | 275.133 |
| 9 Shopping Estação | 10.429 | 101.167 | 20.531 | 198.058 |
| 10 Shopping Recife | 10.134 | 332.954 | 20.328 | 664.944 |
| Outros | 154.487 | 3.388.822 | 301.438 | 6.595.502 |
| Total | 320.689 | 5.377.035 | 632.089 | 10.484.913 |

* NOI considerando os efeitos da linearização

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas:

No 2T15 registramos despesas com vendas, gerais e administrativas de R\$42,3 milhões. O indicador de Despesas de SG&A/Receita Bruta foi de 11,2%, 0,1 p.p. inferior ao mesmo período do ano anterior. Esse resultado reflete o sucesso da cultura de contenção de despesas, principalmente em um cenário de incertezas macroeconômicas.

Depreciação e Amortização:

Dada à adoção dos pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos 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 semestralmente em junho e dezembro. Além disso, também não amortizamos mais o ágio gerado por aquisições. A única despesa de depreciação refere-se a edificações, benfeitorias, equipamentos e instalações de sede administrativa que não gera impactos significativos.

Outras Receitas Operacionais:

Apresentamos no segundo trimestre de 2015, o valor de R\$399,7 milhões na linha de outras receitas operacionais. O maior impacto nesta linha ocorreu devido a variação positiva do ajuste ao valor justo das nossas propriedades para investimento, gerando uma receita não caixa de R\$400,2 milhões no 2T15.



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. A avaliação feita no segundo trimestre de 2015 resultou em uma receita não caixa de R\$ 400,2 milhões.

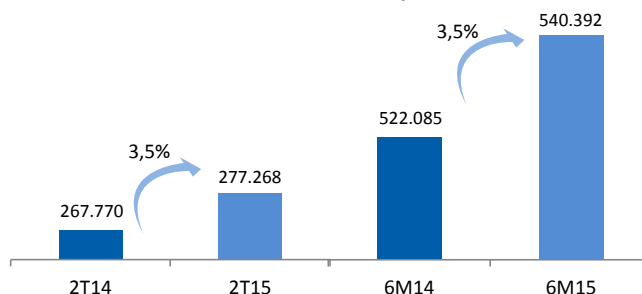
Trimestralmente, a Companhia possui um processo de monitoramento de eventos que indiquem a necessidade das estimativas de valor justo serem revisadas, tais como, inauguração de projetos, aquisição de participação adicional ou alienação parcial em shoppings, variações significativas nas performances dos 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 registrou R\$277,3 milhões no 2T15, um aumento de 3,5% comparado aos R\$267,8 milhões apresentados no 2T14. A margem EBITDA ajustado foi de 79,7% no 2T15, uma redução de 0,8 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior.

Excluindo os ativos vendidos nos últimos 12 meses, o EBITDA ajustado teria crescido 5,3% vs. o 2T14.

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



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

| | 2T15 | 2T14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Receita Líquida | 347.888 | 332.458 | 4,6% | 687.744 | 654.879 | 5,0% |
| (-) Custos e Despesas | (74.471) | (69.553) | 7,1% | (156.129) | (149.313) | 4,6% |
| (+) Depreciação e Amortização | 2.565 | 2.610 | -1,7% | 5.077 | 5.270 | -3,7% |
| (+) Outras Receitas Operacionais | 399.651 | 343.402 | 16,4% | 399.907 | 350.283 | 14,2% |
| EBITDA | 675.633 | 608.917 | 11,0% | 936.599 | 861.119 | 8,8% |
| (-) Propriedade para Investimento | (400.227) | (342.887) | 16,7% | (400.227) | (342.887) | 16,7% |
| (+) Debêntures do Araguaia | 1.862 | 1.740 | 7,0% | 4.020 | 3.853 | 4,3% |
| EBITDA Ajustado | 277.268 | 267.770 | 3,5% | 540.392 | 522.085 | 3,5% |
| Margem % | 79,7% | 80,5% | -0,8 p.p. | 78,6% | 79,7% | -1,2 p.p. |



Resultado Financeiro:

Neste trimestre registramos uma despesa financeira líquida de R\$125,7 milhões, comparado a uma despesa de R\$97,1 milhões no 2T14. A receita financeira neste período foi de R\$473,2 milhões, enquanto a despesa financeira foi de R\$598,9 milhões.

Os principais impactos na despesa financeira neste trimestre foram os juros com empréstimo e financiamento e o swap na curva. Excluindo os efeitos não caixa do swap a mercado e a variação cambial, registramos no segundo trimestre de 2015 uma despesa financeira líquida caixa de R\$146,9 milhões. Os principais fatores que impactaram o resultado financeiro estão descritos a seguir:

Receitas e Despesas Juros e Variações Monetárias

No 2T15, as aplicações financeiras geraram uma receita de R\$19,8 milhões, 6,3% inferior ao mesmo período do ano anterior, devido principalmente a redução do caixa médio no período. Ao longo do mesmo período, quando analisando as despesas com empréstimos e financiamentos, esta totalizou R\$ 158,0 milhões, um aumento de 13,2% ou R\$18,4 milhões em relação ao 2T14.

O principal motivo para este aumento na despesa com juros foi o aumento de 7,2% na dívida bruta da companhia, que atingiu R\$5.329,5 milhões neste trimestre, comparado a R\$4.972,1 milhões no mesmo período do ano de 2014, e a evolução mais acentuada dos indexadores das nossas dívidas quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

Lucro Líquido Ajustado:

O lucro líquido apresentado no segundo trimestre de 2015 foi de R\$330,3 milhões, um aumento de 10,6% comparado com o 2T14. O Lucro Líquido ajustado somou R\$86,9 milhões. Com base neste valor, o lucro líquido ajustado por ação no 2T15 atingiu o R\$0,19.

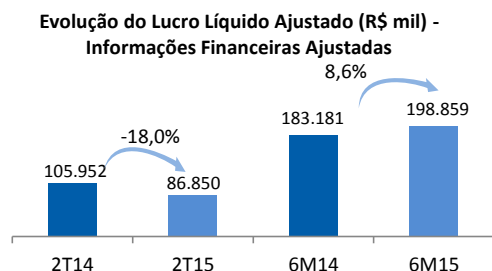
O Lucro Líquido foi impactado positivamente pelo efeito não caixa da variação cambial. Tivemos uma receita líquida não caixa no valor de R\$46,2 milhões devido a apreciação do Real frente ao Dólar dos Estados Unidos da América do Norte. Somado a isso, tivemos o efeito da avaliação dos nossos ativos a valor justo e os efeitos da constituição de impostos diferidos decorrentes dessa avaliação.

| Resultado Financeiro (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas | | | | | | |
|--|------------------|------------------|---------------|--------------------|------------------|---------------|
| Receitas | 2T15 | 2T14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
| Aplicações Financeiras | 19.823 | 21.153 | -6,3% | 39.779 | 34.439 | 15,5% |
| Variações Cambiais | 131.013 | 37.114 | 253,0% | 151.199 | 150.876 | 0,2% |
| Swap na Curva | 245.976 | 81.807 | 200,7% | 503.185 | 170.358 | 195,4% |
| Swap a Mercado (MTM) | 70.665 | 20.213 | 249,6% | 163.338 | 30.995 | 427,0% |
| Outros | 5.695 | 1.701 | 234,7% | 7.177 | 3.570 | 101,1% |
| Total | 473.172 | 161.988 | 192,1% | 864.678 | 390.237 | 121,6% |
| Despesas | 2T15 | 2T14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
| Empréstimos e Financiamentos | (157.984) | (139.613) | 13,2% | (318.313) | (277.048) | 14,9% |
| Variações Cambiais | (84.828) | (8.531) | 894,4% | (351.044) | (85.983) | 308,3% |
| Swap na Curva | (255.615) | (79.552) | 221,3% | (476.987) | (182.873) | 160,8% |
| Swap a Mercado (MTM) | (95.642) | (28.352) | 237,3% | (129.416) | (54.055) | 139,4% |
| Outros | (4.803) | (3.070) | 56,5% | (7.989) | (5.868) | 36,1% |
| Total | (598.872) | (259.118) | 131,1% | (1.283.749) | (605.828) | 111,9% |
| Resultado Financeiro | (125.700) | (97.130) | 29,4% | (419.071) | (215.589) | 94,4% |
| Resultado Financeiro - Caixa | (146.909) | (117.574) | 25,0% | (253.148) | (257.423) | -1,7% |

Variação Cambial

Ao longo do segundo trimestre de 2015, o Real apresentou uma valorização frente ao Dólar dos Estados Unidos da América do Norte de cerca de 3,3%. Esta valorização contribuiu para uma receita financeira não caixa de R\$46,2 milhões.

| Reconciliação do Lucro Líquido Ajustado (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas | | | | | | |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|-------------|
| | 2T15 | 2T14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
| Lucro/prejuízo Líquido | 330.277 | 298.739 | 10,6% | 197.571 | 352.490 | -43,9% |
| (+) Variação Cambial (Bônus perpétuo) | (46.185) | (28.584) | 61,6% | 199.846 | (64.893) | - |
| (+) Swap a Mercado (MTM) | 24.977 | 8.138 | 206,9% | (33.922) | 23.061 | - |
| (+) Imposto Não Caixa | 164.986 | 148.860 | 10,8% | 222.569 | 193.725 | 14,9% |
| (-) Propriedade para Investimento | (400.227) | (342.887) | 16,7% | (400.227) | (342.887) | -247,1% |
| (+) Participação de Minoritários (Prop. para Inv) | 13.023 | 21.686 | -39,9% | 13.023 | 21.686 | 14,9% |
| Lucro Líquido Ajustado | 86.850 | 105.952 | -18,0% | 198.859 | 183.181 | 8,6% |
| Margem % | 25,0% | 31,9% | -6,9 p.p. | 28,9% | 28,0% | 0,9 p.p. |



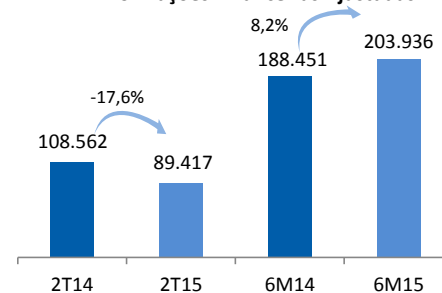
FFO Ajustado:

No 2T15, alcançamos um FFO de R\$332,8 milhões, comparado a R\$301,3 milhões no 2T14, que foi fruto dos efeitos não caixa mencionados acima. O FFO Ajustado, que expurga os efeitos não caixa como a variação cambial, resultado do swap a mercado e ganho com reavaliação das propriedades para investimento, foi de R\$89,4 milhões no trimestre. No primeiro semestre nosso FFO ajustado alcançou R\$203,9 milhões, 8,2% maior que no primeiro semestre de 2014.

A margem do FFO Ajustado no 2T15 foi de 25,7%. A margem no semestre foi de 29,7%, 0,9p.p. acima da margem no mesmo período do ano anterior.

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

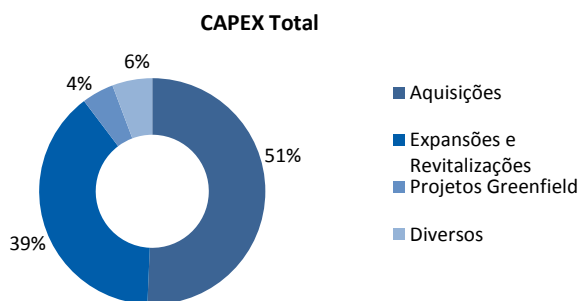
| | 2T15 | 2T14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Lucro Líquido | 330.277 | 298.739 | 10,6% | 197.571 | 352.490 | -43,9% |
| (+) Depreciação e Amortização | 2.565 | 2.610 | -1,7% | 5.077 | 5.270 | -3,7% |
| FFO | 332.842 | 301.349 | 10,5% | 202.648 | 357.760 | -43,4% |
| (+) Variação Cambial Bônus Perpétuo | (46.185) | (28.584) | 61,6% | 199.846 | (64.893) | - |
| (+) Swap a Mercado (MTM) | 24.978 | 8.138 | 206,9% | (33.922) | 23.061 | -247,1% |
| (+) Ajuste Impostos Não Caixa | 164.986 | 148.860 | 10,8% | 222.569 | 193.725 | 14,9% |
| (+) Propriedade para Investimento | (400.227) | (342.887) | 16,7% | (400.227) | (342.887) | 16,7% |
| (+) Participação Minoritária (Prop. para Inv) | 13.023 | 21.686 | -39,9% | 13.023 | 21.686 | -39,9% |
| FFO Ajustado | 89.417 | 108.562 | -17,6% | 203.936 | 188.451 | 8,2% |
| Margem % | 25,7% | 32,7% | -7,0 p.p. | 29,7% | 28,8% | 0,9 p.p. |

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

Ao longo do trimestre a companhia investiu um total de R\$153,8 milhões, este valor foi distribuído da seguinte forma:

Projetos Greenfield

Total de R\$7,0 milhões foram investidos no período, referentes aos projetos greenfield em andamento.

**Expansões e Revitalizações**

Total de R\$60,0 milhões foram investidos ao longo do 2T15. A maior parte desse valor foi referente as expansões inauguradas no período, Campinas Shopping e Capim Dourado.

Aquisições

Total de R\$ 78,0 milhões, a maior parte desse valor se refere ao pagamento por 95% da operação do estacionamento do Shopping Paralela, adquirido em 2011. O montante será pago 40% à vista e o restante em 4 parcelas anuais e iguais, corrigidas por IPCA.

Diversos

Registramos um total de R\$8,8 milhões investido em equipamentos de tecnologia, sistemas e processos internos, dentre outros. Reiterando o nosso foco em melhoria de processos e ganhos de escala.



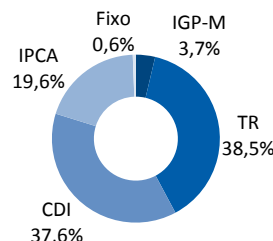
Disponibilidade de Caixa e Dívida (Informações Financeiras Ajustadas):

Ao final do segundo trimestre de 2015, nossa posição de dívida bruta era de R\$5.329,5 milhões, o que representa uma redução de 1,4%, ou R\$76,0 milhões em relação ao 1T15.

A posição de caixa da BRMALLS encerrou o segundo trimestre de 2015 em R\$526,9 milhões, 27,0% a menos do que os R\$721,8 milhões do primeiro trimestre de 2015.

Mantivemos o perfil da dívida com caráter de longo prazo com 83,4% da dívida bruta de longo prazo.

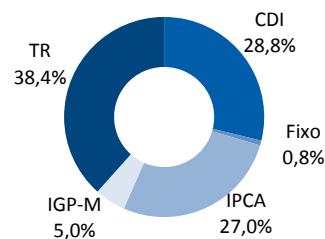
Indexadores da Dívida



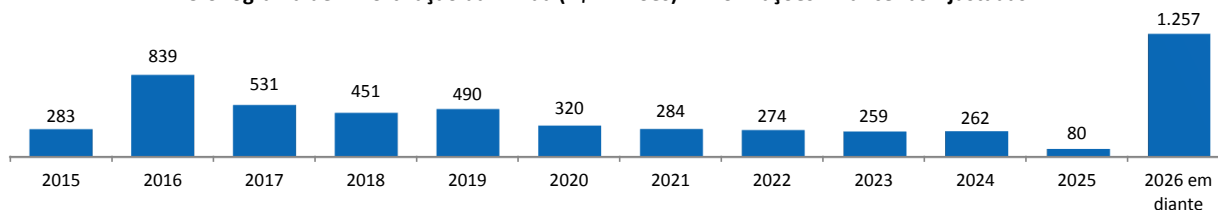
Principais Indicadores (R\$ mil)

| | 2T15 | 1T15 |
|--|-------------|-------------|
| Caixa, Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários | 526.855 | 721.781 |
| Remuneração Média no Trimestre (% CDI) | 101,4% | 102,2% |
| Dívida Bruta (R\$ mil) | 5.329.494 | 5.405.467 |
| Prazo Médio (anos) | 10,8 | 11,4 |
| Custo Médio | IGPM + 6,0% | IGPM + 5,7% |
| Dívida Líquida (R\$ mil) | 4.802.639 | 4.683.686 |
| Dívida Líquida / EBITDA Ajustado anualizado | 4,33x | 4,45x |
| Dívida Líquida (ex-perpétuos) / EBITDA Ajustado anualizado | 3,22x | 3,21x |
| EBITDA Ajustado 12M / Despesa Financeira Líquida | 2,76x | 3,06x |

Exposição para os próximos 5 anos por Índice (Dívidas e Swaps)



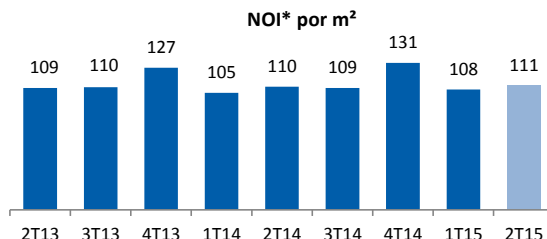
Cronograma de Amortização da Dívida (R\$ milhões) - Informações Financeiras Ajustadas



Indicadores Operacionais:

NOI por m²

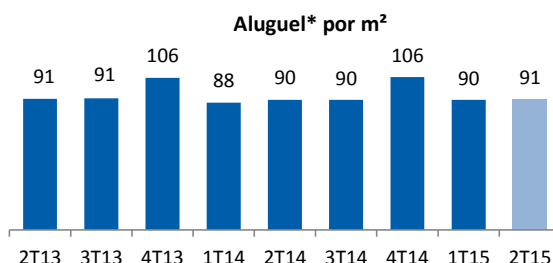
O NOI por m² dos nossos shoppings apresentou um aumento de 0,8% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, totalizando uma média de R\$111/m² no segundo trimestre de 2015, o maior valor em um segundo trimestre nos últimos 3 anos. Quando consideramos os 10 shoppings mais representativos em termos de NOI, o NOI por m² cresceu 5,0%, alcançando uma média R\$160/m² por mês.



*O NOI por m² médio considera os efeitos da linearização

Aluguel por m²

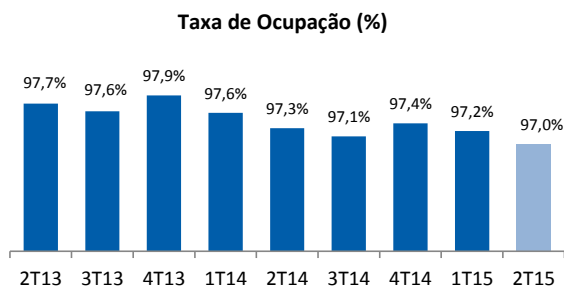
No mesmo trimestre, o aluguel por m², considerando os efeitos da linearização, teve um aumento de 1,0% versus o igual período do ano anterior, totalizando uma média mensal de R\$91/m². Quando analisamos os 10 shoppings mais representativos este crescimento foi de 4,9%, alcançando uma média mensal de R\$126/m².



*O Aluguel por m² médio considera os efeitos da linearização

Taxa de Ocupação

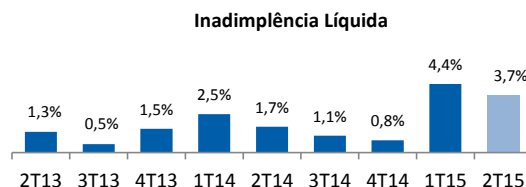
Continuamos a apresentar uma taxa de ocupação estável em nossos ativos, atingindo um patamar médio de 97,0% da ABL total ocupado no trimestre. Dos 48 shoppings que detínhamos participação no 2T15, 16 apresentaram uma taxa de ocupação maior do que 99%.



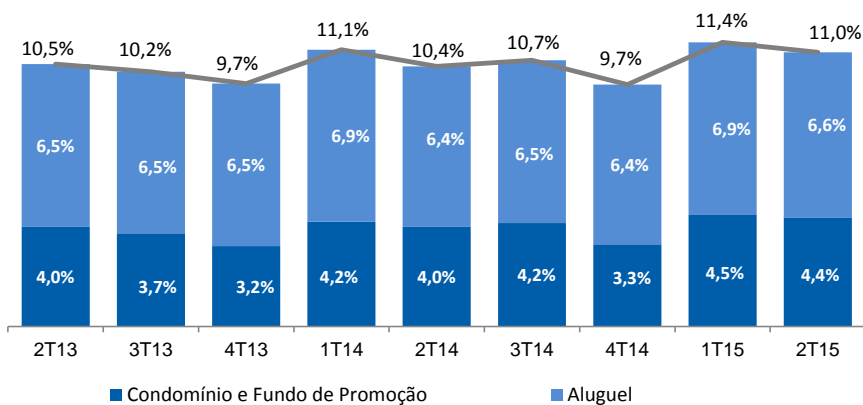
Inadimplência Líquida

No segundo trimestre de 2015, a inadimplência líquida registrou um valor de 3,7%, 2,0 p.p. maior do que o segundo trimestre de 2014.

Registramos no período uma taxa de pagamentos em atraso de 7,6%, aumento de 3,7 p.p. com relação ao segundo trimestre de 2014.



Distribuição do Custo de ocupação (% das Vendas)



Custo de Ocupação

Neste trimestre, o custo de ocupação como percentual das vendas dos lojistas foi de 11,0%, sendo 6,6% referente a Aluguel e 4,4% a Condomínio e Fundo de Promoção. O aumento no custo de condomínio se deu principalmente em função do incremento do custo de energia e do dissídio coletivo.

Resumo da Evolução dos Indicadores

| | 2T12 | 3T12 | 4T12 | 1T13 | 2T13 | 3T13 | 4T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 | 2T15 |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| SSS (%) | 7,0% | 6,2% | 7,6% | 7,5% | 6,2% | 8,1% | 8,0% | 7,6% | 7,5% | 4,4% | 6,5% | 5,9% | 3,6% |
| SSR (%) | 8,1% | 9,0% | 10,2% | 11,1% | 8,3% | 9,3% | 10,4% | 8,7% | 8,6% | 7,8% | 7,2% | 7,6% | 7,0% |
| Vendas/m ² | 1.071 | 1.064 | 1.425 | 1.167 | 1.145 | 1.189 | 1.574 | 1.124 | 1.214 | 1.189 | 1.577 | 1.131 | 1.186 |
| Aluguel/m ² | 88 | 89 | 102 | 85 | 91 | 91 | 106 | 88 | 90 | 90 | 106 | 90 | 91 |
| NOI/m ² | 103 | 104 | 123 | 100 | 109 | 110 | 127 | 105 | 110 | 109 | 131 | 108 | 111 |
| Custo de Ocupação (% das Vendas) | 10,7% | 10,7% | 10,1% | 11,3% | 10,5% | 10,2% | 9,7% | 11,1% | 10,4% | 10,7% | 9,7% | 11,4% | 11,0% |
| Pagamentos em Atraso (30 dias) | 4,0% | 3,7% | 3,2% | 4,3% | 3,6% | 3,1% | 3,6% | 4,0% | 3,9% | 3,5% | 4,1% | 6,9% | 7,6% |
| Inadimplência Líquida | 1,2% | 0,9% | 0,9% | 1,8% | 1,3% | 0,5% | 1,5% | 2,5% | 1,7% | 1,1% | 0,8% | 4,4% | 3,7% |
| Ocupação (%) | 97,6% | 97,9% | 98,3% | 97,9% | 97,7% | 97,6% | 97,9% | 97,6% | 97,3% | 97,1% | 97,4% | 97,2% | 97,0% |



Desempenho das Vendas:

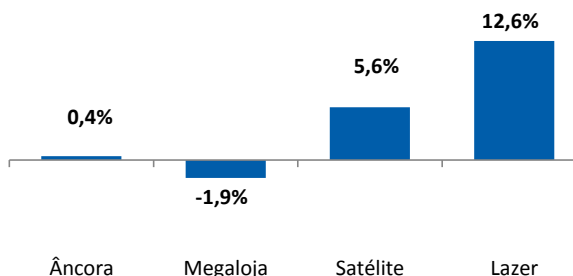
Registramos um total de vendas no portfólio de R\$5,4 bilhões no 2T15, o que representa um crescimento de 0,3% em relação ao valor apresentado no mesmo período do ano anterior.

Se excluirmos as vendas de participação da base de cálculo, as vendas totais tiveram um crescimento de 4,1% no 2T15 vs. o 2T14.

Comparando as vendas mesmas lojas neste período, elas cresceram **3,6%** comparadas ao mesmo trimestre no ano anterior. A desaceleração desse indicador reflete as dificuldades enfrentadas pelo varejo frente a um cenário macroeconômico desafiador.

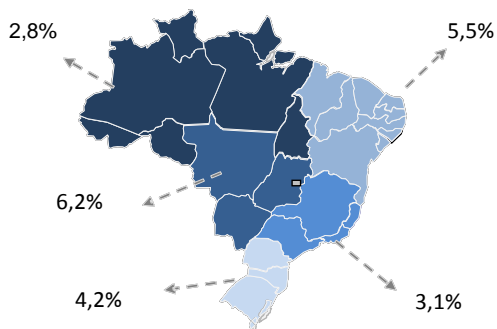
As vendas foram impactadas negativamente pela baixa performance das lojas de eletroeletrônicos, principalmente em decorrência do evento da Copa do Mundo realizado no mesmo período do ano de 2014. Se desconsiderarmos as lojas de eletroeletrônicos, o SSS da companhia seria 5,9% no 2T15.

SSS por segmento (2T15 vs.2T14)

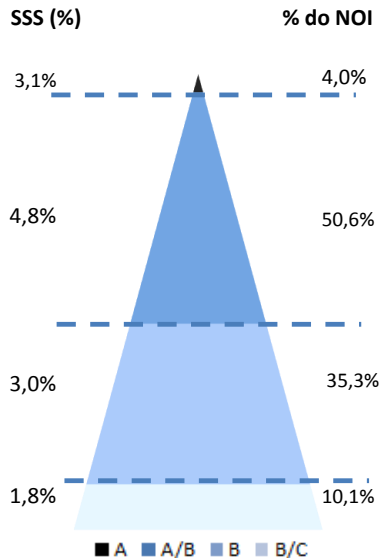


Por região do país, o destaque de crescimento de vendas mesmas lojas foi a região Centro-Oeste, cujo o SSS apresentado foi 6,2% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

A área com maior representatividade de nosso portfólio em termos de NOI, a região Sudeste, alcançou um crescimento de vendas mesmas lojas de 3,1%.



Analisando em termos de segmento de renda, os shoppings voltados para as classes A/B e B apresentaram os valores mais expressivos, em termos de vendas com um crescimento de 4,8% em relação ao mesmo período do ano anterior.



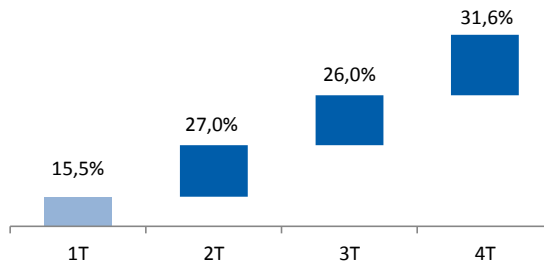
Atividade Comercial:

No segundo trimestre do ano de 2015, apresentamos o leasing spread das renovações dos contratos de aluguel e dos novos contratos em shoppings existentes de 15,9% e 8,1%, respectivamente.

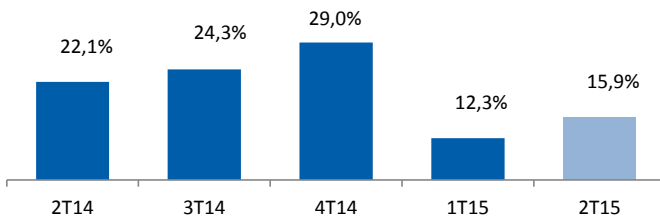
Nos shoppings existentes, ao longo do segundo trimestre de 2015, foram comercializadas 187 novas lojas, um aumento de 17,6% ou 28 lojas quando comparado ao mesmo período do ano de 2014. Renovamos 131 contratos ou 7,7 mil m² de ABL.

Consolidando a categoria de shoppings existentes e shoppings em expansão e greenfields, assinamos um total de 363 contratos. Em termos de ABL negociamos um total de 25,9 mil m².

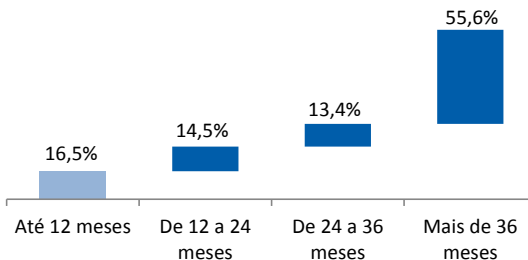
Cronograma de Reajuste Anual pela Inflação (% do ABL)



Leasing Spread Renovações (%)



Cronograma de Vencimento dos Contratos (% do ABL)*



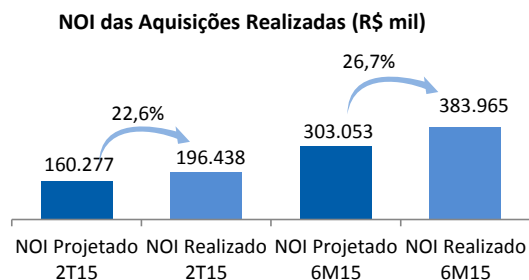
*O cronograma de vencimentos acima se refere somente ao ABL referente as lojas existentes nos shoppings.



Aquisições:

O NOI realizado neste trimestre dos shoppings que foram adquiridos desde o início da BRMALLS, continuam apresentando resultados acima dos estudos de viabilidade no momento de cada aquisição.

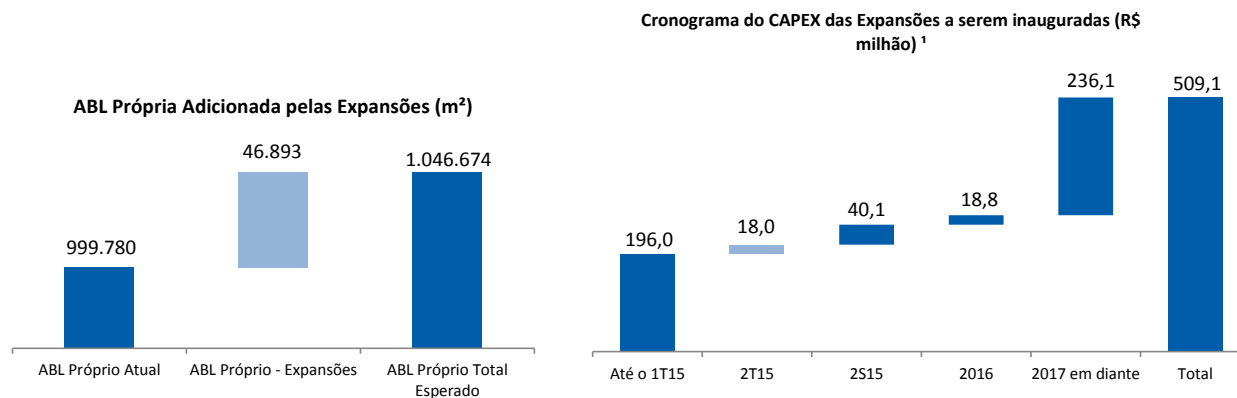
Apresentamos um NOI de R\$196,4 milhões no 2T15, o que representa um valor 22,6% maior que o número de R\$160,3 milhões projetado para o período.



Expansões:

Ao final do segundo trimestre, possuíamos 6 projetos de expansão anunciados ao mercado, que adicionarão um total de 69,2 mil m² de ABL Total e 46,9 mil m² de ABL Próprio, um crescimento de 4,1% e 4,7% ao nosso portfólio atual de shoppings, respectivamente. Estimamos que as expansões somem um total de R\$64,1 milhões de NOI próprio e estabilizado para a BRMALLS.

As expansões anunciadas exigem um investimento de R\$509,1 milhões, participação BRMALLS, onde 38,4% já foram desembolsados até o final do segundo trimestre de 2015.



| Resumo de Expansões | | | | | | | | | |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------------|---------------------------|
| Expansões | ABL Total | Participação | ABL Próprio | % do Físico Realizado | NOI Próprio Estab.(R\$ milhões)² | CDU Próprio (R\$ milhões) | TIR (real e deslav.) | Data Prevista de Inauguração | Status da Comercialização |
| Top Shopping | 17.233 | 50,0% | 8.617 | 87,9% | 17,4 | 6,1 | 10,4% | 2016 | 45,0% |
| Estação BH | 1.394 | 60,0% | 836 | 19,7% | 2,0 | 1,9 | 19,1% | 2016 | 54,9% |
| NorteShopping | 12.090 | 100,0% | 12.090 | 16,0% | 33,4 | 15,7 | 15,1% | 2017 | 56,0% |
| Independência | 9.531 | 83,4% | 7.949 | 16,0% | 11,4 | 5,3 | 13,1% | 2017 | 64,0% |
| Mooca Plaza Shopping (Fase 1) | 19.000 | 60,0% | 11.400 | * | * | * | * | 2018 | * |
| Mooca Plaza Shopping (Fase 2) | 10.000 | 60,0% | 6.000 | * | * | * | * | 2019 | * |
| Total | 69.249 | 67,7% | 46.893 | | 64,1 | 29,0 | | | |

¹ Os valores de Capex não consideram as duas fases de expansão do Mooca Plaza Shopping;
 ² NOI próprio estabilizado inclui receitas de serviços;
 * A definir.



Expansão Capim Dourado

Inauguramos no dia 30 de Junho de 2015 a primeira expansão do Shopping Campim Dourado, único shopping do Estado, com 7,5 mil m² de ABL. Inaugurado em 2010, fica localizado na cidade de Palmas, estado do Tocantins.

O shopping atende os 250 mil habitantes da capital além de mais de 200 mil habitantes em cidades próximas. Palmas é a capital com o maior índice de crescimento populacional na última década. A região possui um forte polo educacional, contando com escolas e universidades que somam mais de 30 mil alunos. Aproximadamente 30% da população é empregada no serviço público, o restante em construção civil, serviços, educação e saúde.

O shopping já contava com uma forte ancoragem que reúne grandes marcas do varejo nacional, como Cinemark, Casas Bahia, Lojas Americanas, Vivara e Le Lis Blanc, além de Riachuelo, Renner e Marisa.

Com a expansão, o shopping que já é referência de consumo em Tocantins fica ainda melhor com mais conforto e opções de compras. A expansão adiciona 51 novas lojas ao shopping além de uma praça de eventos com 15 metros de pé direito e 12 metros de largura e um novo estacionamento com 200 vagas cobertas. As novas operações incluem: C&A, Brookfield, Polo Wear, Carmen Steffens, Le Postiche, O Boticário, Mr. Cat, Mormaii, entre outras. Estima-se que a expansão gere 1.200 novos empregos.



Expansão Campinas Shopping

No dia 4 de Maio de 2015, inauguramos a primeira expansão do Campinas Shopping feita pela BRMALLS. Inaugurado em 1994, o Campinas Shopping ganhou o nome da Cidade em sua primeira expansão que ocorreu em 2002. Localizado na região Oeste da cidade que possui uma população estimada de 600 mil habitantes e com enorme potencial de crescimento devido a franca expansão do aeroporto Internacional de Viracopos, que se torna um dos principais terminais aeroportuários do país, e está a apenas 15 minutos do shopping. As cidades vizinhas, com cerca de 900 mil habitantes, e os 10 municípios ao redor aumentam sua área de abrangência o que representa inúmeras possibilidades de crescimento para o empreendimento.

A BRMALLS adquiriu 100% da participação do shopping no dia 25 de maio de 2008. Já nos 6 meses subsequentes a aquisição, conseguimos contabilizar significativas evoluções do shopping, como aumento de 39% do NOI, aumento de 2,7 p.p. na taxa de ocupação e queda de 8,5 p.p. na inadimplência.

Com a nova expansão, adicionamos 4,9 mil m² ao ABL total do shopping, alcançando 34,6 mil m². A expansão trouxe ao shopping 3 Âncoras (C&A, Centauro, Preço Center), 1 Megaloja, 6 Satélites, além de uma unidade do Detran SP de 1,9 mil m², com uma expectativa de 3.000 atendimentos por dia. No primeiro dia de operação foi possível perceber o grande fluxo que o Detran proporcionará ao Shopping.

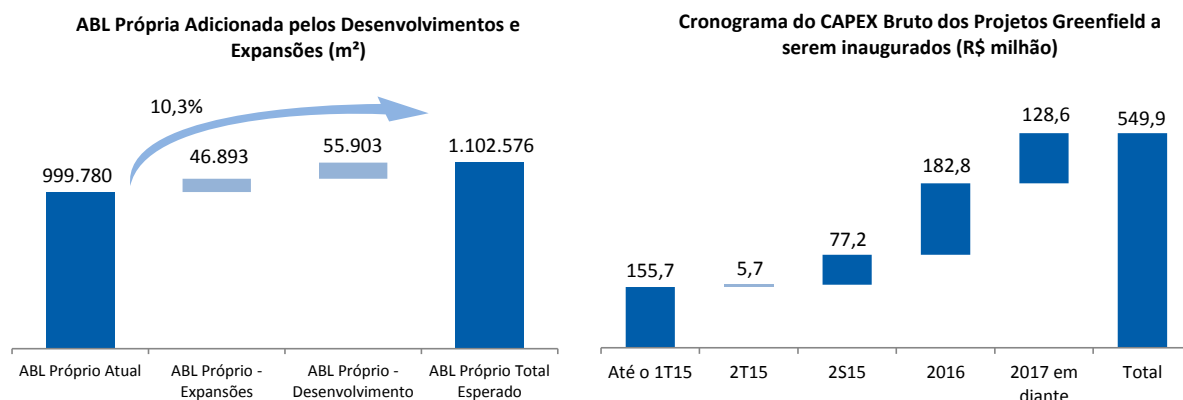


Desenvolvimento:

Atualmente os projetos em desenvolvimento totalizam um pipeline de 2 ativos. A lista de projetos inclui: Catuaí Shopping Cascavel e Shopping Estação Cuiabá.

Com a inauguração dos 2 projetos greenfield, a companhia adicionará 77,0 mil m² de ABL total e 55,9 mil m² de ABL próprio, acrescentando 4,5% e 5,6% ao portfólio, respectivamente.

Considerando as expansões e os projetos greenfield em andamento, estimamos um aumento de 102,8 mil m² ou 10,3% no ABL Próprio da companhia. O investimento próprio a ser desembolsado pela companhia para os projetos greenfield totaliza o valor de R\$549,9 milhões, dos quais 29,3% já foram desembolsados até o 2T15. A participação média nos projetos é de 72,6% e quando inaugurados, estimamos que adicionem um NOI próprio estabilizado de R\$77,6milhões a BRMALLS.



| Resumo de Greenfield | | | | | | | | | |
|--------------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------------|---|---------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------|
| Resumo de Greenfield | ABL Total | Participação | ABL Próprio | % do Físico Realizado | NOI Próprio Estab. (R\$ milhões) ¹ | CDU Próprio (R\$ milhões) | TIR (real e desalav.) | Data Prevista de Inauguração | Status da Comercialização |
| Shopping Estação Cuiabá | 46.980 | 75,0% | 35.235 | 21,0% | 49,5 | 25,4 | 15,0% | 2017 | 66,0% |
| Catuaí Shopping Cascavel | 29.975 | 69,0% | 20.668 | 50,0% | 21,4 | 13,1 | 12,0% | 2017 | 84,0% |
| Total | 76.955 | 72,6% | 55.903 | | 77,6 | 35,1 | | | |

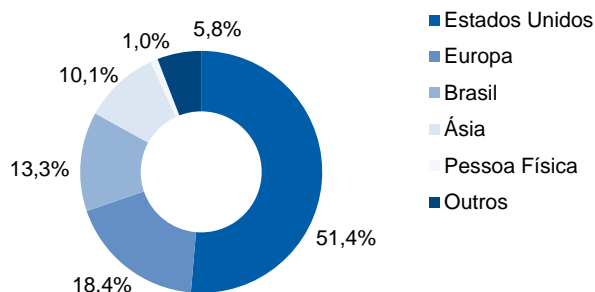
¹NOI próprio estabilizado inclui receitas de serviços



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 1, 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 Regional da Base Acionária (30/06/2015)



| Índice | Peso |
|----------------------|--------|
| BM&F Ibovespa IBOV | 0,76% |
| BM&F Bovespa IBRX-50 | 0,76% |
| BM&F Bovespa ICO2 | 1,16% |
| BM&F Bovespa IbrX | 0,67% |
| BM&F Bovespa IGC | 1,43% |
| BM&F Bovespa ITAG | 0,90% |
| BM&F Bovespa MLC | 0,72% |
| BM&F Bovespa IMOB | 20,37% |
| iShares MSCI Brazil | 0,61% |

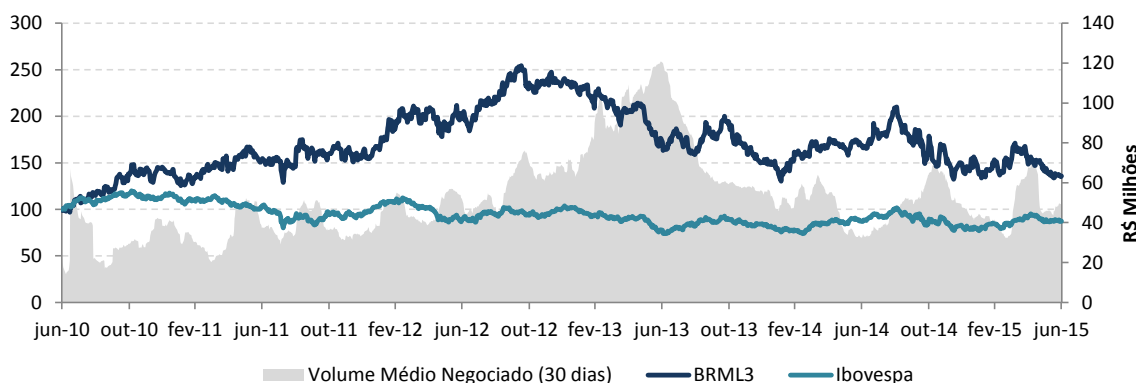
Fonte: Bloomberg (30/06/2015)

Perfil do Investidor

No segundo trimestre de 2015, nossa base de investidores continuou a apresentar uma diversificação por regiões de origem. Nosso volume financeiro médio no trimestre foi de R\$57,9 milhões, apresentando um aumento de 41,6% frente aos R\$40,9 milhões do 2T14. Já o nosso número de negócios médio foi de 9.475 no trimestre comparado a 8.117 no mesmo período no ano anterior, apresentando um crescimento de 16,7%.

Performance da Ação

A ação da BRMALLS encerrou o segundo trimestre de 2015 sendo negociada a R\$14,56, apresentando uma desvalorização de 14,1% em relação ao preço de fechamento do 1T15, de R\$16,94. No mesmo período, o índice Ibovespa desvalorizou 3,8%.



Nossos Shoppings:

Ao final do segundo trimestre de 2015, a BRMALLS tem participação em 48 shopping centers, totalizando 1.703,3 mil m² de ABL total e 999,8 mil m² em ABL próprio, uma participação média no portfólio de 58,7%.

| 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 | 95,0% | 37.812 | 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 |
| Shopping Crystal Plaza | PR | 11.934 | 70,0% | 8.354 | 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 |
| West Shopping | RJ | 39.558 | 30,0% | 11.867 | 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./BO |
| Casa & Gourmet Shopping | RJ | 7.137 | 100,0% | 7.137 | Admin./ Comerc./BO |
| Center Shopping | RJ | 13.765 | 30,0% | 4.130 | 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./BO |
| 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 |
| | | 1.703.329,3 | 58,7% | 999.779,8 | |

Detemos participação de 100% em 8 shoppings de nosso portfólio e prestamos serviços para 45 de nossos 48 shoppings. No total, dos shoppings em que detemos participação, 45 são comercializados, 43 administrados e 39 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/m²): Não considera os 27.921 m² referentes ao Centro de Convenções do Shopping Estação. No cálculo do ABL médio do aluguel/m², não consideramos os ABLs próprios do Araguaia Shopping, pois sua receita é contabilizada via pagamento de debêntures.

ABL Médio (NOI/m²): Não considera os 27.921 m² 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.

Shoppings por Classe Social (Classe Social Aspiracional): De acordo com este critério os shoppings de nosso portfólio estão classificados da seguinte maneira:

•Classe A: Villa Lobos e Crystal;

•Classe A/B: Catuaí Londrina, Plaza Niterói, Catuaí Maringá, Iguatemi Caxias, Campo Grande, Tamboré, Vila Velha, Capim Dourado, Mooca, ABC, Independência, Center Shopping Uberlândia, Natal, Curitiba, Jardim Sul, Goiânia, Paralela, Tijuca, Casa e Gourmet, Recife, e Piracicaba.

•Classe B: Granja Vianna, São Bernardo, Estação BH, Amazonas, Norte Shopping, Del Rey, Contagem, Campinas Shopping, Metrô Santa Cruz, Center Shopping, Ilha Plaza, Estação, Plaza Macaé, Sete Lagoas, Via Brasil, Araguaia, Londrina Norte, Rio Anil, West, Itaú Power, São Luís, Iguatemi Maceió e Minas.

• Classe B/C: TopShopping e Osasco.

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



Demonstração de Resultados (Trimestral):

| Demonstração de Resultado (R\$ mil) - Trimestral | | | | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------|--------------|--------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|--------------|
| | Informações Contábeis | | | Efeitos IFRS 10/11 | | Informações Financeiras Ajustadas | | |
| | 2T15 | 2T14 | % | 2T15 | 2T14 | 2T15 | 2T14 | % |
| Receita Bruta | 355.904 | 343.013 | 3,8% | 20.233 | 16.201 | 376.137 | 359.214 | 4,7% |
| Aluguéis | 243.721 | 237.301 | 2,7% | 13.746 | 11.115 | 257.467 | 248.416 | 3,6% |
| Linearização de Aluguel | 5.128 | 6.828 | -24,9% | 233 | 34 | 5.362 | 6.861 | -21,9% |
| Taxa de Cessão | 7.771 | 15.259 | -49,1% | 279 | 393 | 8.049 | 15.651 | -48,6% |
| Linearização de CDU | 6.006 | (31) | - | 626 | 178 | 6.632 | 147 | - |
| Estacionamento | 63.099 | 56.833 | 11,0% | 5.508 | 4.816 | 68.608 | 61.648 | 11,3% |
| Taxa de Transferência | 1.916 | 2.006 | -4,5% | 81 | 56 | 1.997 | 2.062 | -3,2% |
| Prestação de Serviços | 25.544 | 23.289 | 9,7% | (469) | (490) | 25.076 | 22.799 | 10,0% |
| Outras | 2.719 | 1.529 | 77,9% | 227 | 102 | 2.946 | 1.630 | 80,7% |
| (-) Impostos e Contribuições | (27.302) | (25.962) | 5,2% | (947) | (793) | (28.249) | (26.756) | 5,6% |
| Receita Líquida | 328.602 | 317.052 | 3,6% | 19.286 | 15.406 | 347.888 | 332.458 | 4,6% |
| Custos | (24.230) | (24.348) | -0,5% | (5.420) | (2.182) | (29.650) | (26.531) | 11,8% |
| Custos com Pessoal | (6.985) | (6.634) | 5,3% | (849) | (623) | (7.834) | (7.258) | 7,9% |
| Diversos Serviços | (3.719) | (3.160) | 17,7% | (385) | (301) | (4.104) | (3.461) | 18,6% |
| Custos Condominiais | (6.347) | (7.821) | -18,8% | (1.024) | (193) | (7.371) | (8.014) | -8,0% |
| Custos com Fundo de Promoções | (2.255) | (2.341) | -3,7% | (334) | (143) | (2.589) | (2.484) | 4,2% |
| Demais Custos | (4.924) | (4.392) | 12,1% | (2.828) | (923) | (7.752) | (5.314) | 45,9% |
| Resultado Bruto | 304.372 | 292.704 | 4,0% | 13.866 | 13.222 | 318.238 | 305.926 | 4,0% |
| Despesas com Vendas, Gerais & Administrativas | (41.947) | (40.364) | 3,9% | (310) | (50) | (42.257) | (40.412) | 4,6% |
| Despesas com Vendas | (9.131) | (10.152) | -10,1% | (206) | (25) | (9.337) | (10.177) | -8,3% |
| Despesas de Pessoal | (27.622) | (25.239) | 9,4% | - | - | (27.622) | (25.239) | 9,4% |
| Serviços Contratados | (1.542) | (1.279) | 20,6% | (55) | (12) | (1.597) | (1.291) | 23,7% |
| Outras Despesas | (3.652) | (3.694) | -1,1% | (49) | (10) | (3.701) | (3.705) | -0,1% |
| Depreciação | (122) | (122) | -0,1% | - | - | (122) | (122) | -0,1% |
| Amortização | (2.442) | (2.493) | -2,0% | 0 | 5 | (2.443) | (2.488) | -1,8% |
| Resultado Financeiro | (124.643) | (95.981) | 29,9% | (1.057) | (1.151) | (125.700) | (97.130) | 29,4% |
| Receitas Financeiras | 472.899 | 161.701 | 192,5% | 273 | 288 | 473.172 | 161.988 | 192,1% |
| Despesas Financeiras | (597.542) | (257.682) | 131,9% | (1.330) | (1.437) | (598.872) | (259.118) | 131,1% |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | 33.135 | 23.622 | 40,3% | (33.135) | (23.622) | - | - | - |
| Outras Receitas Operacionais | 363.832 | 322.413 | 12,8% | 35.821 | 20.989 | 399.653 | 343.402 | 16,4% |
| Resultado Operacional | 532.185 | 499.779 | 6,5% | 15.184 | 9.398 | 547.369 | 509.177 | 7,5% |
| Resultado Antes Tributação/Participações | 532.185 | 499.779 | 6,5% | 15.184 | 9.398 | 547.369 | 509.177 | 7,5% |
| Provisão para IR/CSLL | (23.318) | (27.934) | -16,5% | (2.071) | (1.837) | (25.389) | (29.771) | -14,7% |
| Impostos Diferidos | (150.823) | (137.167) | 10,0% | (13.047) | (7.494) | (163.870) | (144.661) | 13,3% |
| Participação dos minoritários | (27.767) | (35.939) | -22,7% | (65) | (67) | (27.833) | (36.006) | -22,7% |
| Lucro do Período | 330.277 | 298.739 | 10,6% | - | - | 330.277 | 298.739 | 10,6% |



Comen

BRMALLS**2T15****Demonstração de Resultados (Acumulado):****Demonstração de Resultado (R\$ mil) - Acumulado**

| | Informações Contábeis | | | Efeitos IFRS 10/11 | | Informações Financeiras Ajustadas | | |
|--|-----------------------|------------------|---------------|--------------------|-----------------|-----------------------------------|------------------|---------------|
| | 6M15 | 6M14 | % | 6M15 | 6M14 | 6M15 | 6M14 | % |
| Receita Bruta | 703.657 | 676.924 | 3,9% | 39.693 | 30.938 | 743.350 | 707.862 | 5,0% |
| Aluguéis | 481.672 | 468.543 | 2,8% | 27.127 | 21.451 | 508.799 | 489.995 | 3,8% |
| Linearização de Aluguel | 12.236 | 12.625 | -3,1% | 1.018 | (19) | 13.254 | 12.606 | 5,1% |
| Taxa de Cessão | 11.049 | 19.292 | -42,7% | 659 | 1.031 | 11.709 | 20.323 | -42,4% |
| Linearização de CDU | 16.227 | 11.190 | 45,0% | 1.123 | 103 | 17.350 | 11.293 | 53,6% |
| Estacionamento | 123.196 | 111.736 | 10,3% | 10.660 | 9.279 | 133.856 | 121.015 | 10,6% |
| Taxa de Transferência | 2.450 | 3.557 | -31,1% | 115 | 110 | 2.565 | 3.667 | -30,0% |
| Prestação de Serviços | 52.210 | 47.408 | 10,1% | (1.311) | (1.288) | 50.899 | 46.120 | 10,4% |
| Outras | 4.617 | 2.573 | 79,5% | 301 | 272 | 4.918 | 2.845 | 72,9% |
| (-)-Impostos e Contribuições | (53.695) | (51.403) | 4,5% | (1.911) | (1.580) | (55.606) | (52.984) | 4,9% |
| Receita Líquida | 649.962 | 625.521 | 3,9% | 37.782 | 29.358 | 687.744 | 654.879 | 5,0% |
| Custos | (48.258) | (52.365) | -7,8% | (10.896) | (4.706) | (59.154) | (57.070) | 3,7% |
| Custos com Pessoal | (14.239) | (13.555) | 5,0% | (1.620) | (1.264) | (15.859) | (14.819) | 7,0% |
| Diversos Serviços | (8.025) | (6.733) | 19,2% | (827) | (622) | (8.851) | (7.355) | 20,4% |
| Custos Condominiais | (13.233) | (14.586) | -9,3% | (2.013) | (393) | (15.246) | (14.979) | 1,8% |
| Custos com Fundo de Promoções | (4.577) | (6.021) | -24,0% | (693) | (251) | (5.270) | (6.271) | -16,0% |
| Demais Custos | (8.184) | (11.470) | -28,6% | (5.744) | (2.176) | (13.928) | (13.646) | 2,1% |
| Resultado Bruto | 601.704 | 573.157 | 5,0% | 26.886 | 24.652 | 628.590 | 597.809 | 5,1% |
| Despesas com Vendas, Gerais & Administrativas | (91.290) | (86.857) | 5,1% | (608) | (115) | (91.898) | (86.972) | 5,7% |
| Despesas com Vendas | (23.055) | (21.864) | 5,4% | (421) | (90) | (23.476) | (21.955) | 6,9% |
| Despesas de Pessoal | (58.557) | (57.416) | 2,0% | (3) | - | (58.560) | (57.416) | 2,0% |
| Serviços Contratados | (3.108) | (2.120) | 46,6% | (69) | (24) | (3.177) | (2.144) | 48,2% |
| Outras Despesas | (6.570) | (5.457) | 20,4% | (116) | (0) | (6.685) | (5.457) | 22,5% |
| Depreciação | (245) | (245) | 0,1% | - | 0 | (245) | (245) | 0,1% |
| Amortização | (4.831) | (5.059) | -4,5% | (2) | 36 | (4.832) | (5.025) | -3,8% |
| Resultado Financeiro | (417.114) | (213.639) | 95,2% | (1.957) | (1.949) | (419.071) | (215.589) | 94,4% |
| Receitas Financeiras | 864.140 | 389.687 | 121,8% | 538 | 551 | 864.678 | 390.238 | 121,6% |
| Despesas Financeiras | (1.281.254) | (603.326) | 112,4% | (2.495) | (2.501) | (1.283.749) | (605.827) | 111,9% |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | 41.587 | 31.936 | 30,2% | (41.587) | (31.935) | - | - | - |
| Outras Receitas Operacionais | 364.091 | 329.293 | 10,6% | 35.816 | 20.989 | 399.907 | 350.283 | 14,2% |
| Resultado Operacional | 493.902 | 628.586 | -21,4% | 18.549 | 11.675 | 512.451 | 640.261 | -20,0% |
| Resultado Antes Tributação/Participações | 493.902 | 628.586 | -21,4% | 18.549 | 11.675 | 512.451 | 640.261 | -20,0% |
| Provisão para IR/CSLL | (50.169) | (100.663) | -50,2% | (4.358) | (3.673) | (54.527) | (104.336) | -47,7% |
| Impostos Diferidos | (204.765) | (126.986) | 61,2% | (14.071) | (7.873) | (218.836) | (134.859) | 62,3% |
| Participação dos minoritários | (41.397) | (48.446) | -14,6% | (120) | (130) | (41.517) | (48.576) | -14,5% |
| Lucro do Período | 197.571 | 352.490 | -43,9% | - | - | 197.571 | 352.490 | -43,9% |



Comen

BRMALLS**2T15****Balço Patrimonial (Ativo):**

| Balço Patrimonial (R\$ mil) | | | | | | | | |
|--|-----------------------|-------------------|---------------|--------------------|----------------|-----------------------------------|-------------------|---------------|
| Ativos | Informações Contábeis | | | Efeitos IFRS 10/11 | | Informações Financeiras Ajustadas | | |
| | 2T15 | 1T15 | % | 2T15 | 1T15 | 2T15 | 1T15 | % |
| Ativos | | | | | | | | |
| Circulante | | | | | | | | |
| Disponibilidades | 40.434 | 32.404 | 24,8% | 2.358 | 2.813 | 42.792 | 35.217 | 21,5% |
| Contas a Receber | 320.494 | 292.814 | 9,5% | 12.165 | 9.665 | 332.659 | 302.479 | 10,0% |
| Títulos e Valores Mobiliários | 478.712 | 680.778 | -29,7% | 5.351 | 5.785 | 484.063 | 686.563 | -29,5% |
| Swap Curva | 232.539 | 4.809 | 4735,5% | - | (1) | 232.539 | 4.808 | 4736,5% |
| Impostos a Recuperar | 121.061 | 122.277 | -1,0% | (3.914) | 380 | 117.147 | 122.657 | -4,5% |
| Adiantamentos | 19.386 | 19.047 | 1,8% | 947 | 880 | 20.333 | 19.927 | 2,0% |
| Outros Valores a Receber | 42.692 | 32.847 | 30,0% | 2.299 | 13.165 | 44.991 | 46.013 | -2,2% |
| Despesas Antecipadas | 6.318 | 5.566 | 13,5% | 33 | 60 | 6.351 | 5.626 | 12,9% |
| Total | 1.261.636 | 1.190.542 | 6,0% | 19.239 | 32.752 | 1.280.875 | 1.223.291 | 4,7% |
| Não Circulante | | | | | | | | |
| Clientes | 148.320 | 144.529 | 2,6% | 8.130 | 8.398 | 156.450 | 152.927 | 2,3% |
| Depósitos e cauções | 52.018 | 47.487 | 9,5% | 431 | 429 | 52.449 | 47.916 | 9,5% |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 28.431 | 27.800 | 2,3% | 26.983 | 14.063 | 55.414 | 41.863 | 32,4% |
| Diferencial de Swap a Receber | 353.345 | 633.340 | -44,2% | - | - | 353.345 | 633.340 | -44,2% |
| Adiantamento para futuro aumento de capital | 31.826 | 30.015 | 6,0% | (31.826) | (30.015) | - | - | 0,0% |
| Outros Investimentos | 461 | 461 | 0,0% | 4 | 4 | 465 | 465 | 0,0% |
| Outros | 25.296 | 19.449 | 30,1% | - | - | 25.296 | 19.449 | 30,1% |
| Total | 639.697 | 903.081 | -29,2% | 3.722 | (7.121) | 643.419 | 895.960 | -28,2% |
| Permanente | | | | | | | | |
| Investimentos | 686.331 | 659.094 | 4,1% | (686.331) | (659.094) | 0 | 0 | - |
| Propriedade para Investimento | 17.856.095 | 17.329.305 | 3,0% | 1.000.769 | 962.846 | 18.856.864 | 18.292.151 | 3,1% |
| Imobilizado | 11.486 | 10.988 | 4,5% | 0 | 0 | 11.486 | 10.988 | 4,5% |
| Intangível | 49.779 | 42.119 | 18,2% | 12 | 13 | 49.791 | 42.132 | 18,2% |
| Total | 18.603.691 | 18.041.506 | 3,1% | 314.449 | 303.765 | 18.918.141 | 18.345.271 | 3,1% |
| Total Ativo | 20.505.024 | 20.135.129 | 1,8% | 337.411 | 329.393 | 20.842.435 | 20.464.522 | 1,8% |



Comen

BRMALLS**2T15****Balanco Patrimonial (Passivo)**

| Balanco Patrimonial (R\$ mil) | | | | | | | | |
|---|-----------------------|-------------------|--------------|--------------------|----------------|-----------------------------------|-------------------|--------------|
| Passivos | Informações Contábeis | | | Efeitos IFRS 10/11 | | Informações Financeiras Ajustadas | | |
| | 2T15 | 1T15 | % | 2T15 | 1T15 | 2T15 | 1T15 | % |
| Passivos | | | | | | | | |
| Circulante | | | | | | | | |
| Empréstimos e Financiamentos | 881.542 | 434.534 | 102,9% | 3.958 | 3.859 | 885.500 | 438.393 | 102,0% |
| Fornecedores | 50.494 | 49.346 | 2,3% | 18.832 | 19.786 | 69.326 | 69.132 | 0,3% |
| Impostos e contribuições a recolher | 47.550 | 59.145 | -19,6% | (1.567) | 2.912 | 45.983 | 62.057 | -25,9% |
| Salários e Encargos Sociais | 27.526 | 21.908 | 25,6% | 280 | 200 | 27.806 | 22.108 | 25,8% |
| Dividendos a Pagar | 105.864 | 211.728 | - | (0) | (0) | 105.864 | 211.728 | - |
| Impostos e Contribuições - parcelamentos | 10.636 | 10.777 | -1,3% | 190 | 195 | 10.826 | 10.972 | -1,3% |
| Adiantamentos de Clientes | 359 | 1.888 | -81,0% | 1.543 | 1.516 | 1.902 | 3.404 | -44,1% |
| Obrigações a pagar por aquisição de shopping | 30.737 | 45.327 | -32,2% | 0 | 0 | 30.737 | 45.327 | -32,2% |
| Diferencial de swap a pagar | 241.555 | 5.913 | 3985,4% | 0 | 0 | 241.555 | 5.913 | 3985,4% |
| Receita Diferida | 46.074 | 46.212 | -0,3% | 2.379 | 2.940 | 48.453 | 49.152 | -1,4% |
| Outros valores a pagar | 2.616 | 7.113 | -63,2% | 420 | 364 | 3.036 | 7.478 | -59,4% |
| Total | 1.444.953 | 893.892 | 61,6% | 26.034 | 31.772 | 1.470.988 | 925.664 | 58,9% |
| Não Circulante | | | | | | | | |
| Empréstimos e Financiamentos | 4.406.385 | 4.928.957 | -10,6% | 37.609 | 38.117 | 4.443.994 | 4.967.074 | -10,5% |
| Fornecedores | 2.001 | 2.530 | -20,9% | 0 | 0 | 2.001 | 2.530 | -20,9% |
| Provisão para Riscos Fiscais e outros passivos Contingentes | 64.107 | 64.419 | -0,5% | 3 | 9 | 64.110 | 64.428 | -0,5% |
| Impostos e Contribuições - parcelamentos | 75.555 | 75.306 | 0,3% | 665 | 666 | 76.220 | 75.972 | 0,3% |
| Obrigações a pagar por aquisição de shopping | 254.546 | 192.568 | 32,2% | (1) | 0 | 254.545 | 192.568 | 32,2% |
| Diferencial de swap a pagar | 258.291 | 500.322 | -48,4% | 0 | 0 | 258.291 | 500.322 | -48,4% |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 3.834.787 | 3.681.219 | 4,2% | 269.819 | 243.854 | 4.104.606 | 3.925.073 | 4,6% |
| Receita Diferida | 71.151 | 72.604 | -2,0% | 7.037 | 7.102 | 78.188 | 79.706 | -1,9% |
| Partes Relacionadas | 7.605 | 4.845 | 57,0% | (7.605) | (4.845) | 0 | 0 | - |
| Outros Valores a Pagar | 8.935 | 0 | - | (8.935) | 0 | 0 | 0 | - |
| Total | 8.983.363 | 9.522.770 | -5,7% | 298.592 | 284.903 | 9.281.955 | 9.807.673 | -5,4% |
| Patrimônio Líquido | | | | | | | | |
| Participação dos Minoritários | 749.043 | 731.533 | 2,4% | 701 | 635 | 749.744 | 732.168 | 2,4% |
| Capital Social Realizado | 4.385.083 | 4.366.639 | 0,4% | 0 | 0 | 4.385.083 | 4.366.639 | - |
| Reservas de Capital | 162.411 | 151.957 | 6,9% | 0 | 0 | 162.411 | 151.957 | 6,9% |
| Reservas de Lucro | 4.653.912 | 4.672.356 | -0,4% | 12.083 | 12.083 | 4.665.995 | 4.684.439 | - |
| Ações em tesouraria | (20.585) | (20.585) | 0,0% | 0 | 0 | (20.585) | (20.585) | - |
| Lucros/Prejuízos Acumulados | 197.571 | (132.706) | -248,9% | 0 | 0 | 197.571 | (132.706) | - |
| Gastos com Emissão de Ações | (50.727) | (50.727) | 0,0% | 0 | 0 | (50.727) | (50.727) | - |
| Total | 10.076.708 | 9.718.467 | 3,7% | 12.784 | 12.720 | 10.089.492 | 9.731.185 | 3,7% |
| Total Passivo e Patrimônio Líquido | 20.505.024 | 20.135.129 | 1,8% | 337.411 | 329.393 | 20.842.435 | 20.464.522 | 1,8% |



Comen

BRMALLS**2T15****Fluxo de Caixa:**

| Fluxo de Caixa (R\$ mil) | | |
|--|------------------|---------------------|
| | 6M15 | 6M15 - IFRS 10 e 11 |
| Lucro (prejuízo) do Exercício | 239.088 | 238.968 |
| Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais | 214.349 | 261.373 |
| Depreciações e amortizações | 5.077 | 5.076 |
| Atualização de empréstimos e financiamentos | 455.073 | 520.037 |
| Rendimento de títulos e valores mobiliários | (39.779) | (39.442) |
| Ajuste de linearização da receita e ajuste a valor presente | (29.585) | (27.457) |
| Ajuste do plano de opções outorgadas | 20.908 | 20.908 |
| Ajuste a valor justo e resultado com derivativos | (33.922) | (33.922) |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 218.836 | 204.765 |
| Variação no valor justo das propriedades para investimento | (400.227) | (364.395) |
| Ganho na venda de propriedade para investimento | 0 | 0 |
| Equivalência patrimonial | 0 | (41.587) |
| Ativo fiscal diferido – CVM 349 | 0 | 0 |
| Participação de não controladores | 0 | 0 |
| Outros | 17.968 | 17.390 |
| (Aumento) redução nos ativos e aumento (redução) nos passivos | (86.749) | (85.298) |
| Contas a receber | 7.535 | 8.514 |
| Impostos a recuperar | (9.231) | (13.461) |
| Adiantamentos | (1.527) | (1.397) |
| Despesas antecipadas | (2.683) | (2.649) |
| Depósitos e cauções | (4.180) | (4.177) |
| Instrumentos financeiros | (23.218) | (23.218) |
| Fornecedores | 853 | 1.815 |
| Impostos e contribuições a recolher | 41.271 | 43.949 |
| Salários e encargos sociais | (30.204) | (30.297) |
| Adiantamento de clientes | (12.288) | (12.511) |
| Receita diferida | 11.925 | 11.922 |
| Provisão para contingências | (821) | (813) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (48.636) | (46.410) |
| Outros | (15.545) | (16.565) |
| Disponibilidades líquidas aplicadas nas atividades operacionais | 366.688 | 415.043 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos | (12.233) | 4.994 |
| Compra/venda de títulos e valores mobiliários | 149.517 | 149.461 |
| Aumento (redução) nos ativos intangíveis | (20.222) | (20.224) |
| Aquisição e construção de propriedades para investimento | (141.528) | (137.658) |
| Venda de propriedade para investimento | 0 | 0 |
| Adiantamento para futuro aumento de capital | 0 | 0 |
| Alienação de investimentos | 0 | 0 |
| Aumento de capital nas controladas | 0 | 0 |
| Juros sobre capital próprio recebidos | 0 | 0 |
| Operação com partes relacionadas | 0 | (4.835) |
| Dividendos recebidos | 0 | 18.250 |
| Adições no ativo diferido | 0 | 0 |
| Fluxos de caixa das atividade de financiamentos | (392.204) | (456.251) |
| Obtenção de empréstimos | 0 | 0 |
| Pagamento de empréstimos | (290.249) | (354.296) |
| Ações em tesouraria | 0 | 0 |
| Aumento de capital | 35.020 | 35.020 |
| Dividendos pagos | (105.864) | (105.864) |
| Gastos com emissão de ações | 0 | 0 |
| Pagamento de dividendos a acionistas não controladores | (31.111) | (31.111) |
| Varição cambial sobre caixa e equivalentes | 0 | 0 |
| Aumento/Redução de caixa e equivalentes de caixa, líquidos | (37.749) | (36.214) |
| Disponibilidades e valores equivalentes no início do período | 80.541 | 76.648 |
| Disponibilidades e valores equivalentes no final do período | 42.792 | 40.434 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | (37.749) | (36.214) |



Anexo - Tabela de Dívidas

| Perfil da Dívida (R\$ mil) - Informações Financeiras Ajustadas | Índice | Taxa(%) | Vencimento | 30/06/2015 | | | 31/03/2015 | | | |
|--|------------|---------|------------|-------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | | | | Curto Prazo | Longo Prazo | Total | Curto Prazo | Longo Prazo | Total | |
| Perpetual Bond | US\$ Dólar | 8,50% | a.a | - | 20.131 | 1.213.250 | 1.233.381 | 20.564 | 1.282.850 | 1.303.414 |
| Debêntures I - 2ª Série | IPCA | 7,90% | a.a | 15/07/2016 | 125.016 | 108.568 | 233.583 | 115.855 | 107.890 | 223.745 |
| Debêntures II - 1ª Série | CDI | 0,94% | a.a | 15/02/2017 | 89.215 | 81.831 | 171.046 | 82.544 | 82.631 | 165.175 |
| Debêntures II - 2ª Série | IPCA | 6,40% | a.a | 15/02/2019 | 6.723 | 300.109 | 306.832 | 2.254 | 292.652 | 294.906 |
| Debêntures IV | CDI | 0,62% | a.a | 26/04/2016 | 405.759 | 0 | 405.759 | 16.223 | 399.651 | 415.874 |
| Citi - 4131 | Libor 3M | 1,24% | a.a | 08/12/2017 | 161 | 173.913 | 174.074 | 165 | 179.821 | 179.986 |
| CRI Campinas e Estação | IPCA | 6,34% | a.a | 07/03/2024 | 7.966 | 112.046 | 120.012 | 3.843 | 113.200 | 117.043 |
| CRI Campinas e Estação | IPCA | 6,71% | a.a | 06/03/2026 | 2.718 | 38.228 | 40.946 | 1.304 | 38.413 | 39.718 |
| CRI Campinas e Estação | IPCA | 7,04% | a.a | 07/03/2029 | 4.758 | 66.916 | 71.673 | 2.271 | 66.886 | 69.156 |
| CRI Campinas e Estação | IPCA | 6,34% | a.a | 07/03/2024 | 7.249 | 102.992 | 110.241 | 3.355 | 104.739 | 108.094 |
| CRI Campinas e Estação | IPCA | 6,71% | a.a | 06/03/2026 | 2.473 | 35.139 | 37.612 | 1.138 | 35.542 | 36.681 |
| CRI Campinas e Estação | IPCA | 7,04% | a.a | 07/03/2029 | 4.330 | 61.509 | 65.838 | 1.982 | 61.886 | 63.869 |
| CCB Itaú BBA | TR | 9,80% | a.a | 13/07/2020 | 39.805 | 179.399 | 219.203 | 28.862 | 196.586 | 225.448 |
| CCB Itaú BBA | TR | 9,80% | a.a | 13/06/2020 | 5.994 | 42.781 | 48.775 | 6.139 | 45.834 | 51.973 |
| CRI Itaú BBA | TR | 9,31% | a.a | 19/03/2025 | 15.972 | 579.008 | 594.980 | 13.998 | 583.987 | 597.985 |
| CRI Itaú S.A. | TR | 9,80% | a.a | 19/10/2021 | 9.665 | 95.509 | 105.174 | 9.074 | 97.786 | 106.860 |
| CRI Itaú S.A. | TR | 9,80% | a.a | 16/02/2023 | 9.033 | 107.249 | 116.282 | 8.637 | 109.239 | 117.876 |
| Santander | TR | 9,33% | a.a | 01/10/2019 | 6.112 | 57.643 | 67.255 | 8.761 | 60.341 | 69.102 |
| Santander | TR | 9,34% | a.a | 20/04/2023 | 10.904 | 95.641 | 106.545 | 9.571 | 98.845 | 108.416 |
| Santander | TR | 9,30% | a.a | 21/12/2019 | 3.895 | 16.813 | 20.708 | 3.809 | 17.740 | 21.549 |
| CRI Bradesco | TR | 9,90% | a.a | 25/02/2025 | 34.891 | 625.956 | 660.847 | 33.070 | 622.030 | 655.100 |
| CRI Itaú S.A. | TR | 9,81% | a.a | 30/06/2017 | 15.617 | 15.619 | 31.236 | 15.562 | 19.455 | 35.017 |
| Financiamento Bradesco | TR | 9,80% | a.a | 28/06/2022 | 8.419 | 49.677 | 58.095 | 6.025 | 53.900 | 59.925 |
| CCB Itaú BBA | TR | 9,80% | a.a | 13/06/2020 | 19.697 | 133.876 | 153.573 | 18.416 | 139.090 | 157.506 |
| Banco do Brasil | TR | 10,2% | a.a | 15/04/2022 | 17.545 | 97.312 | 114.857 | 16.799 | 101.831 | 118.630 |
| Bradesco | TR | 9,90% | a.a | 28/05/2022 | 971 | 6.079 | 7.050 | 1.018 | 6.275 | 7.293 |
| Banco do Nordeste | PRÉ | 3,53% | a.a | 25/03/2019 | 3.023 | 9.326 | 12.350 | 3.294 | 9.856 | 13.150 |
| Banco do Nordeste* | PRÉ | 2,94% | a.a | 26/12/2024 | 2.094 | 17.744 | 19.839 | 2.091 | 18.298 | 20.389 |
| CRI BTG Pactual* | IGP-M | 8,50% | a.a | 20/04/2023 | 1.864 | 19.864 | 21.728 | 1.768 | 19.819 | 21.587 |
| Total | | | | | 885.500 | 4.443.994 | 5.329.494 | 438.393 | 4.967.074 | 5.405.467 |

*A tabela acima das informações financeiras ajustadas considera a dívida das Controladas em conjunto, SPE Macaé no valor de R\$21,7 milhões e SPE Mônaco no valor de R\$ 19,8 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.



Indicadores Financeiros (Trimestre):

Reconciliação do NOI (R\$ mil)

| | Informações Contábeis | | | Informações Financeiras Ajustadas | | |
|----------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|
| | 2T15 | 2T14 | % | 2T15 | 2T14 | % |
| Receita Bruta | 355.904 | 343.014 | 3,8% | 376.137 | 359.214 | 4,7% |
| (-) Prestação de Serviços | (25.544) | (23.289) | 9,7% | (25.076) | (22.799) | 10,0% |
| (-) Custos | (24.230) | (24.348) | -0,5% | (29.650) | (26.532) | 11,8% |
| (+) Debêntures do Araguaia | 1.862 | 1.740 | 7,0% | 1.862 | 1.740 | 7,0% |
| (-) Crédito Presumido PIS/COFINS | (2.584) | (2.237) | 15,5% | (2.584) | (2.237) | 15,5% |
| NOI | 305.407 | 294.881 | 3,6% | 320.689 | 309.386 | 3,7% |
| Margem % | 92,4% | 92,2% | 0,2 p.p | 91,3% | 92,0% | -0,7 p.p |

Reconciliação do EBITDA (R\$ mil)

| | Informações Contábeis | | | Informações Financeiras Ajustadas | | |
|--|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|
| | 2T15 | 2T14 | % | 2T15 | 2T14 | % |
| Receita Líquida | 328.602 | 317.052 | 3,6% | 347.888 | 332.458 | 4,6% |
| (-) Custos e Despesas | (68.740) | (67.327) | 2,1% | (74.471) | (69.553) | 7,1% |
| (+) Depreciação e Amortização | 2.564 | 2.615 | -1,9% | 2.565 | 2.610 | -1,7% |
| (+) Outras Receitas Operacionais | 363.832 | 322.412 | 12,8% | 399.651 | 343.402 | 16,4% |
| (+) Resultado de equivalência patrimonial | 33.135 | 23.622 | 40,3% | - | - | - |
| EBITDA | 659.393 | 598.374 | 10,2% | 675.633 | 608.917 | 11,0% |
| (-) Propriedade para Investimento | (364.395) | (321.902) | 13,2% | (400.227) | (342.887) | 16,7% |
| (+) Debêntures do Araguaia | 1.862 | 1.740 | 7,0% | 1.862 | 1.740 | 7,0% |
| (-) Ajuste Equivalência Patrimonial - PPI líquido de imposto | (22.472) | (13.913) | 61,5% | - | - | - |
| EBITDA Ajustado | 274.387 | 264.299 | 3,8% | 277.268 | 267.770 | 3,5% |
| Margem % | 83,5% | 83,4% | 0,1 p.p | 79,7% | 80,5% | -0,8 p.p |

Reconciliação do FFO (R\$ mil)

| | Informações Contábeis | | | Informações Financeiras Ajustadas | | |
|--|-----------------------|----------------|-----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|
| | 2T15 | 2T14 | % | 2T15 | 2T14 | % |
| Lucro Líquido | 330.277 | 298.739 | 10,6% | 330.277 | 298.739 | 10,6% |
| (+) Depreciação e Amortização | 2.564 | 2.615 | -1,9% | 2.565 | 2.610 | -1,7% |
| FFO | 332.841 | 301.354 | 10,4% | 332.842 | 301.349 | 10,5% |
| (+) Variação Cambial Bônus Perpétuo | (46.185) | (28.584) | 61,6% | (46.185) | (28.584) | 61,6% |
| (+) Swap a Mercado (MTM) | 24.978 | 11.282 | 121,4% | 24.978 | 8.138 | 206,9% |
| (+) Ajuste Impostos Não Caixa | 151.941 | 141.366 | 7,5% | 164.986 | 148.860 | 10,8% |
| (-) Ajuste Equivalência Patrimonial - PPI líquido de imposto | (22.472) | (13.913) | 61,5% | - | - | - |
| (+) Propriedade para Investimento | (364.395) | (321.902) | 13,2% | (400.227) | (342.887) | 16,7% |
| (+) Participação Minoritária (Prop. para Inv) | 13.023 | 21.686 | -39,9% | 13.023 | 21.686 | -39,9% |
| FFO Ajustado | 89.730 | 111.288 | -19,4% | 89.417 | 108.562 | -17,6% |
| Margem % | 27,3% | 35,1% | -7,8 p.p | 25,7% | 32,7% | -7,0 p.p |



Indicadores Financeiros (Acumulado):

Reconciliação do NOI (R\$ mil)

| | Informações Contábeis | | | Informações Financeiras Ajustadas | | |
|----------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|
| | 6M15 | 6M14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
| Receita Bruta | 703.657 | 676.924 | 3,9% | 743.350 | 707.862 | 5,0% |
| (-) Prestação de Serviços | (52.210) | (47.408) | 10,1% | (50.899) | (46.120) | 10,4% |
| (-) Custos | (48.258) | (52.365) | -7,8% | (59.154) | (57.070) | 3,7% |
| (+) Debêntures do Araguaia | 4.020 | 3.853 | 4,3% | 4.020 | 3.853 | 4,3% |
| (-) Crédito Presumido PIS/COFINS | (5.228) | (4.509) | 15,9% | (5.228) | (4.509) | 15,9% |
| NOI | 601.982 | 576.495 | 4,4% | 632.089 | 604.016 | 4,6% |
| Margem % | 92,4% | 91,6% | 0,8 p.p. | 91,3% | 91,3% | 0,0 p.p. |

Reconciliação do EBITDA (R\$ mil)

| | Informações Contábeis | | | Informações Financeiras Ajustadas | | |
|--|-----------------------|----------------|-----------------|-----------------------------------|----------------|------------------|
| | 6M15 | 6M14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
| Receita Líquida | 649.962 | 625.521 | 3,9% | 687.744 | 654.879 | 5,0% |
| (-) Custos e Despesas | (144.623) | (144.526) | 0,1% | (156.129) | (149.313) | 4,6% |
| (+) Depreciação e Amortização | 5.076 | 5.304 | -4,3% | 5.077 | 5.270 | -3,7% |
| (+) Outras Receitas Operacionais | 364.091 | 329.291 | 10,6% | 399.907 | 350.283 | 14,2% |
| (+) Resultado de equivalência patrimonial | 41.587 | 31.936 | 30,2% | - | - | - |
| EBITDA | 916.093 | 847.526 | 8,1% | 936.599 | 861.119 | 8,8% |
| (-) Propriedade para Investimento | (364.395) | (321.902) | 13,2% | (400.227) | (342.887) | 16,7% |
| (+) Debêntures do Araguaia | 4.020 | 3.853 | 4,3% | 4.020 | 3.853 | 4,3% |
| (-) Ajuste Equivalência Patrimonial - PPI líquido de imposto | (22.472) | (16.859) | 33,3% | - | - | - |
| EBITDA Ajustado | 533.246 | 512.618 | 4,0% | 540.392 | 522.085 | 3,5% |
| Margem % | 82,0% | 82,0% | 0,1 p.p. | 78,6% | 79,7% | -1,2 p.p. |

Reconciliação do FFO (R\$ mil)

| | Informações Contábeis | | | Informações Financeiras Ajustadas | | |
|--|-----------------------|----------------|-----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------|
| | 6M15 | 6M14 | % | 6M15 | 6M14 | % |
| Lucro Líquido | 197.571 | 352.490 | -43,9% | 197.571 | 352.490 | -43,9% |
| (+) Depreciação e Amortização | 5.076 | 5.304 | -4,3% | 5.077 | 5.270 | -3,7% |
| FFO | 202.647 | 357.794 | -43,4% | 202.648 | 357.760 | -43,4% |
| (+) Variação Cambial Bônus Perpétuo | 199.846 | (64.893) | -408,0% | 199.846 | (64.893) | -408,0% |
| (+) Swap a Mercado (MTM) | (33.922) | 26.204 | -229,5% | (33.922) | 23.061 | -247,1% |
| (+) Ajuste Impostos Não Caixa | 208.498 | 185.852 | 12,2% | 222.569 | 193.725 | 14,9% |
| (-) Ajuste Equivalência Patrimonial - PPI líquido de imposto | (22.472) | (16.859) | 33,3% | - | - | - |
| (+) Propriedade para Investimento | (364.395) | (321.902) | 13,2% | (400.227) | (342.887) | 16,7% |
| (+) Participação Minoritária (Prop. para Inv) | 13.023 | 21.686 | -39,9% | 13.023 | 21.686 | -39,9% |
| FFO Ajustado | 203.224 | 187.881 | 8,2% | 203.936 | 188.451 | 8,2% |
| Margem % | 31,3% | 30,0% | 1,2 p.p. | 29,7% | 28,8% | 0,9 p.p. |



Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Introdução

A Companhia está continuamente desenvolvendo o seu relatório financeiro para melhor atender as necessidades de seus usuários. Como parte deste desenvolvimento, a Companhia modificou a estrutura deste relatório de forma a facilitar sua leitura e, conseqüentemente, o entendimento do negócio. As modificações foram realizadas em conformidade com a Orientação do Comitê de Pronunciamentos Contábeis 07 - OCPC 07 (*ED/2014/1 Disclosure Initiative - proposed amendments to IAS 1*, emitido pelo IASB em março de 2014). Sendo assim, as notas explicativas foram 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

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(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 pelo Conselho de Administração em 03 de agosto de 2015.

A Companhia apresenta excesso de passivos circulantes sobre ativos circulantes, no balanço patrimonial da controladora no montante de R\$971.234 (R\$277.656 em 31 de dezembro de 2014), e do consolidado no montante de R\$183.317 (em 31 de dezembro de 2014 o consolidado não apresentava excesso de passivos circulantes sobre ativos circulantes). 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.

Dessa forma, essas informações trimestrais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis a 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 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

1.1. Informações sobre a Companhia e seus investimentos--Continuação

A seguir, apresentamos um resumo das atividades das subsidiárias adquiridas ou que sofreram alguma modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015:

a) Inaugurações

- Em 04 de maio, a Companhia inaugurou a expansão do Shopping Campinas, no Estado de São Paulo.
- Em 30 de junho, a Companhia inaugurou a expansão do Shopping Capim Dourado, no Estado de Tocantins.

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 2014, publicadas na imprensa oficial em 13 de março de 2015 e com os princípios e práticas contábeis emitidos pelo CPC e regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

1.2. Resumo das principais políticas contábeis--Continuação

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

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

As políticas e normas contábeis aplicadas na preparação destas informações trimestrais - ITR consolidadas não sofreram qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

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.

| Estimativas e julgamentos contábeis críticos | Nota |
|---|-------------|
| Valor justo de instrumentos financeiros derivativos | 1.4 |
| Valor das propriedades para investimentos | 3.1 |

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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.

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.

Operações de investimentos financeiros derivativos

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

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.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

1.4. Instrumentos financeiros--Continuação

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) Empréstimos e financiamentos; e) Fornecedores e outras obrigações (excluindo obrigações legais). Não possuímos nenhum instrumento financeiro avaliado ao nível 3.

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.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação

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).

| | 30/06/2015(Consolidado) | | | | Acima de 5 anos | Total |
|--|-------------------------|---------|---------|---------|--------------------|------------------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | | |
| Empréstimos e financiamentos | 285.706 | 872.336 | 587.397 | 566.369 | 3.546.974 | 5.858.782 |
| Contas a pagar | 50.494 | 2.001 | - | - | - | 52.495 |
| Impostos e contribuições - parcelamentos | 10.932 | 14.334 | 17.815 | 20.702 | 43.055 | 106.838 |
| Obrigações a pagar por aquisição de shopping | 28.354 | 16.405 | 17.545 | 18.766 | 355.701 | 436.771 |

Política de investimento

A política de investimento não sofreu qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

Gestão de capital

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

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação

Gestão de capital--Continuação

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

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

| | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Total dos empréstimos e financiamentos | 5.287.927 | 5.122.187 |
| Menos: caixa e equivalentes de caixa | (40.434) | (76.648) |
| Menos: títulos e valores mobiliários - circulante | (478.712) | (588.731) |
| Dívida líquida (a) | 4.768.781 | 4.456.808 |
| Total do patrimônio líquido (b) | 10.076.708 | 9.812.923 |
| Total do capital (a) + (b) | 14.845.489 | 14.269.731 |
| Índice de endividamento líquido - % | 32,12% | 31,23% |

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 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(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 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014:

| 30/06/2015 (Consolidado) | | | | | | | | | |
|-------------------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|------------|--------------------------------|------------------------|--------------------------|---|-------------------------------------|
| Operação de swap | Objetivo do Derivativo | Ativo/passivo | Entidade | Vencimento | Valor de referência (nacional) | Posição na curva ativa | Posição na curva passiva | Valor justo diferencial a receber (pagar) | Curva diferencial a receber (pagar) |
| Swaps Taxa de Juros | | | | | | | | | |
| Financiamento Itaú BBA | Proteção do Financiamento para Expansão Shopping Tamboré | TR + 11,16% x IGP-M + 7,75% | Profifito Holding | 15/10/2021 | 65.553 | 104.997 | 120.936 | (26.147) | (15.939) |
| Financiamento Santander | Proteção do Financiamento para Construção Shopping Granja Viana | TR + 11% x IGP-M + 8,30 % | SPE Xangai Participações | 01/08/2019 | 68.334 | 1.470 | 1.824 | (24.150) | (354) |
| Financiamento Itaú BBA | Proteção do Financiamento para Construção Shopping Mooca | TR +9,94% x IPCA + 6,25% | SPE Monza | 28/12/2022 | 82.101 | 69.281 | 74.889 | (6.598) | (5.608) |
| Financiamento BTG Pactual | Proteção do Financiamento para Construção Shopping Sete Lagoas | TR + 10% x 93,95 % CDI | SPE Sida | 23/12/2019 | 23.366 | 20.699 | 20.033 | 768 | 666 |
| | | | | | | | | (66.127) | (21.235) |
| Swaps Cambiais | | | | | | | | | |
| Títulos de crédito perpétuo | Proteção contra exposição em moeda estrangeira | USD + 8,5% x 13,49% | BR Malls Inter. Finance | 17/01/2018 | 363.143 | 552.570 | 385.732 | 249.447 | 166.838 |
| 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 | 726.235 | 485.396 | 239.557 | 240.839 |
| Linha 4131 | Proteção contra exposição em moeda estrangeira | LB3MUSD + 1,24% x 105% CDI | BR Malls Participações S.A. | 08/12/2017 | 100.000 | 176.145 | 145.857 | 26.862 | 30.288 |
| 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 | 520.191 | - | - | 14.127 | - |
| 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 | 891.000 | - | - | 39.218 | - |
| 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 | 1.092 | 1.858 | (2.686) | (766) |
| 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 | 485.396 | 726.235 | (239.558) | (240.839) |
| 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 | 382.605 | 14.688 | 9.635 | 15.904 | 5.053 |
| Títulos de crédito perpétuo | Proteção contra exposição em moeda estrangeira | 7,56% x USD | BR Malls Participações S.A. | 17/01/2018 | 363.143 | 375.802 | 542.955 | (171.785) | (167.153) |
| 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 | 373.072 | 377.392 | (28.921) | (4.320) |
| | | | | | | | | 142.165 | 29.940 |
| | | | | | | | | 86.058 | 8.705 |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação**a) Derivativos--Continuação**

| 31/12/2014 (Consolidado) | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|---|-------------------------------------|-----------------------------|------------|--------------------------------|------------------------|--------------------------|---|-------------------------------------|--|
| Operação de swap | Objetivo do Derivativo | Ativo/passivo | Entidade | Vencimento | Valor de referência (nacional) | Posição na curva ativa | Posição na curva passiva | Valor justo diferencial a receber (pagar) | Curva diferencial a receber (pagar) | |
| Swaps Taxa de Juros | | | | | | | | | | |
| Financiamento Itaú BBA | Proteção do Financiamento para Expansão Shopping Tamboré | TR + 11,16% x IGP-M + 7,75% | Proffito Holding | 15/10/2021 | 65.553 | 108.417 | 122.558 | (19.013) | (14.141) | |
| Financiamento Santander | Proteção do Financiamento para Construção Shopping Granja Viana | TR + 11% x IGP-M + 8,30 % | SPE Xangai Participações | 01/08/2019 | 68.334 | 1.478 | 1.758 | (23.365) | (280) | |
| Financiamento Itaú BBA | Proteção do Financiamento para Construção Shopping Mooca | TR + 9,94% x IPCA + 6,25% | SPE Monza | 28/12/2022 | 82.101 | 72.562 | 75.016 | (5.789) | (2.454) | |
| Financiamento BTG Pactual | Proteção do Financiamento para Construção Shopping Sete Lagoas | TR + 10% x 93,95 % CDI | SPE Slida | 23/12/2019 | 23.366 | 22.363 | 21.764 | 919 (47.248) | 599 (16.276) | |
| Swaps Cambiais | | | | | | | | | | |
| Títulos de crédito perpétuo | Proteção contra exposição em moeda estrangeira | USD + 8,50 % x 13,49% x JPY + 6,20% | BR Malls Inter. Finance | 17/01/2018 | 363.143 | 473.176 | 386.004 | 157.623 | 87.172 | |
| 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 | 621.743 | 427.135 | 198.824 | 194.608 | |
| Linha 4131 | Proteção contra exposição em moeda estrangeira | LB3M + 1,24% x 105% CDI | BR Malls Participações S.A. | 08/12/2017 | 100.000 | 149.055 | 145.679 | 649 | 3.376 | |
| 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 | 520.191 | - | - | 2.157 | - | |
| 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 | 891.000 | - | - | 16.117 | - | |
| 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 | 949 | 1.587 | (3.680) | (638) | |
| 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 | 427.135 | 621.743 | (198.824) | (194.608) | |
| Títulos de crédito perpétuo | Proteção contra exposição em moeda estrangeira | USD + 9,75% x 99,15% CDI | BR Malls Participações S.A. | 15/01/2016 | 382.605 | 12.800 | 8.727 | 20.096 | 3.873 | |
| Títulos de crédito perpétuo | Proteção contra exposição em moeda estrangeira | 7,56% x PTAX | BR Malls Participações S.A. | 14/01/2016 | 382.605 | 375.954 | 464.835 | (88.382) | (88.881) | |
| Títulos de crédito perpétuo | Proteção contra exposição em moeda estrangeira | 5,93% x PTAX | BR Malls Participações S.A. | 17/01/2018 | 363.143 | 10.050 | 13.188 | (28.434) | (3.138) | |
| | | | | | 76.146 | | | 28.898 | 1.764 | |
| | | | | | | | | | (14.512) | |

* Swap com data de início em 15.01.2016; **Swap com data de início em 19.01.2018.

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(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 30 de junho de 2015:

| Operação | Risco | Cenário provável | Ganho (Perda) | Cenário possível (25%) | Ganho (Perda) | Cenário remoto (50%) |
|-------------|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|------------------|----------------------|
| Dólar x CDI | Aumento da taxa do CDI | 142.165 | (40.754) | 101.411 | (81.508) | 60.657 |
| TR x IGP-M | Aumento da taxa IGP-M | (50.297) | (10.230) | (60.527) | (20.459) | (70.756) |
| TR x CDI | Aumento da taxa do CDI | 768 | (1.313) | (545) | (2.626) | (1.858) |
| TR x IPCA | Aumento da taxa do IPCA | (6.598) | (7.930) | (14.528) | (15.860) | (22.458) |
| | | 86.038 | (60.227) | 25.811 | (120.453) | (34.415) |

| Operação | Vencimento (meses) | Mercado atual (%) | Mercado possível (%) | Mercado remoto (%) |
|-------------|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| Dólar x CDI | 56 | 87,61 | 65,71 | 43,81 |
| TR x IGP-M | 63 | 6,34 | 4,76 | 3,17 |
| TR x CDI | 55 | 87,35 | 65,51 | 43,67 |
| TR x IPCA | 90 | 5,54 | 4,15 | 2,77 |

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

| Operação | Risco | Cenário provável | Ganho (Perda) | Cenário possível (25%) | Ganho (Perda) | Cenário remoto (50%) |
|-------------|-------------------------|------------------|-----------------|------------------------|------------------|----------------------|
| Dólar x CDI | Aumento da taxa do CDI | 76.145 | (37.454) | 38.691 | (74.913) | 1.232 |
| TR x IGP-M | Aumento da taxa IGP-M | (42.378) | (11.385) | (53.763) | (22.771) | (65.149) |
| TR x CDI | Aumento da taxa do CDI | 920 | (1.581) | (661) | (3.160) | (2.240) |
| TR x IPCA | Aumento da taxa do IPCA | (5.789) | 2.899 | (2.890) | (5.778) | (11.567) |
| | | 28.898 | (47.521) | (18.623) | (106.622) | (77.724) |

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(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 30 de junho de 2015:

| Instrumentos | Exposição em 30/06/2015 | 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) | (1.233.381) | Valorização do USD | (1.233.381) | - | (1.541.726) | (308.345) | (1.850.071) | (616.690) | |
| SWAP cambial | 142.165 | | 142.165 | - | 205.842 | 63.677 | 294.991 | 152.826 | |
| | <u>(1.091.216)</u> | | <u>(1.091.216)</u> | - | <u>(1.335.884)</u> | <u>(244.668)</u> | <u>(1.555.080)</u> | <u>(463.864)</u> | |

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

| Instrumentos | Exposição em 31/12/2014 | Risco | Consolidado | | | | | |
|----------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|---------------|-----------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
| | | | Cenário Provável | Ganho (Perda) | Cenário Possível (Δ de 25%) | Ganho (Perda) | Cenário Remoto (Δ de 50%) | Ganho (Perda) |
| Instrumentos financeiros | | | | | | | | |
| Passivos em USD (Perpetual Bond) | (1.113.980) | Valorização do USD | (1.113.980) | - | (1.392.475) | (278.495) | (1.670.970) | (556.990) |
| SWAP cambial | 76.146 | | 76.146 | - | 191.900 | 115.754 | 215.311 | 139.165 |
| | <u>(1.037.834)</u> | | <u>(1.037.834)</u> | - | <u>(1.200.575)</u> | <u>(162.741)</u> | <u>(1.455.659)</u> | <u>(417.825)</u> |

c) Valorização dos instrumentos financeiros

Os principais instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de junho de 2015 não sofreram qualquer modificação e, portanto, continuam consistentes com a Nota 4.1 (g) das demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
 Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas
 Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação

(i) *Empréstimos e financiamentos*

O valor justo dos empréstimos e financiamentos em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 está demonstrado abaixo:

| 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 |
|-------------------|---------------------------------|--|------------------|----------------|------------------|----------------------------|----------------|-------------------|------------------------|-----------------------------|
| BR Malls Finance | Perpetual Bond | Capitalização | 1.233.381 | 20.131 | 1.213.250 | USD + 8,50% a.a. | Sem vencimento | USD + 8,23% a.a. | 1.289.146 | (55.765) |
| BR Malls S.A. | Debêntures I - 2ª Série | Capitalização, Aquisição e expansão de shoppings centers | 233.583 | 125.016 | 108.567 | IPCA + 7,90% a.a. | 15/07/2016 | IPCA + 7,00% a.a. | 234.127 | (544) |
| BR Malls S.A. | Debêntures II - 1ª Série | Capitalização | 171.046 | 89.215 | 81.831 | CDI + 0,94% a.a. | 15/02/2017 | CDI + 1,00% a.a. | 170.932 | 114 |
| BR Malls S.A. | Debêntures II - 2ª Série | Capitalização | 306.832 | 6.723 | 300.109 | IPCA + 6,40% a.a. | 15/02/2019 | IPCA + 7,5% a.a. | 297.207 | 9.625 |
| BR Malls S.A. | Debêntures IV - 1ª Série | Capitalização, Aquisição e expansão de shoppings centers | 405.759 | 405.759 | - | CDI + 0,62% a.a. | 26/04/2016 | CDI + 1,00% a.a. | 404.500 | 1.259 |
| BR Malls S.A. | CCB Itaú BBA | Construção do Shopping Estação Cuiabá | 219.200 | 39.805 | 179.395 | TR + 9,80% a.a. | 13/07/2020 | TR + 10,00% a.a. | 205.539 | 13.661 |
| BR Malls S.A. | Citibank | Capitalização para troca de financiamento com melhores taxas | 174.077 | 161 | 173.916 | Libor 3 meses + 1,24% a.a. | 08/12/2017 | LB3M + 1,24% a.a. | 174.077 | - |
| Fashion Mall S.A. | CRI Itaú BBA | Capitalização | 594.980 | 15.972 | 579.008 | TR + 9,31% a.a. | 19/03/2025 | TR + 9,50% a.a. | 495.507 | 99.473 |
| Ecisa | CCB Itaú BBA | Expansão do Shopping Plaza Niterói | 48.775 | 5.994 | 42.781 | TR + 9,80% a.a. | 13/06/2020 | TR + 9,50% a.a. | 45.414 | 3.361 |
| Ecisa | Financiamento Banco do Nordeste | Expansão do Shopping Recife | 12.350 | 3.023 | 9.327 | 3,53% a.a. | 25/03/2019 | TR + 10,00% a.a. | 10.502 | 1.848 |
| Ecisa | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 120.012 | 7.966 | 112.046 | IPCA + 6,34% a.a. | 07/03/2024 | IPCA + 6,34% a.a. | 117.319 | 2.693 |
| Ecisa | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 40.946 | 2.718 | 38.228 | IPCA + 6,71% a.a. | 06/03/2026 | IPCA + 6,71% a.a. | 40.027 | 919 |
| Ecisa | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 71.673 | 4.758 | 66.915 | IPCA + 7,04% a.a. | 07/03/2029 | IPCA + 7,04% a.a. | 70.065 | 1.608 |
| Nattca S.A. | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 110.241 | 7.249 | 102.992 | IPCA + 6,34% a.a. | 07/03/2024 | IPCA + 6,34% a.a. | 107.763 | 2.458 |
| Nattca S.A. | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 37.612 | 2.473 | 35.139 | IPCA + 6,71% a.a. | 06/03/2026 | IPCA + 6,71% a.a. | 36.774 | 838 |
| Nattca S.A. | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 65.838 | 4.330 | 61.508 | IPCA + 7,04% a.a. | 07/03/2029 | IPCA + 7,04% a.a. | 64.370 | 1.468 |
| Profitto | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 105.174 | 9.665 | 95.509 | TR + 9,80% a.a. | 19/10/2021 | TR + 10,00% a.a. | 96.046 | 9.128 |
| Profitto | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 116.282 | 9.033 | 107.249 | TR + 9,80% a.a. | 16/02/2023 | TR + 10,00% a.a. | 104.330 | 11.952 |
| SPE Xangai | Financiamento Santander | Construção do Shopping Center Granja Vianna | 67.255 | 9.612 | 57.643 | TR + 9,35% a.a. | 01/10/2019 | TR + 10,00% a.a. | 61.334 | 5.921 |
| Dokka | Financiamento Santander | Construção do Shopping Center São Bernardo | 106.545 | 10.904 | 95.641 | TR + 9,34% a.a. | 20/04/2023 | TR + 10,00% a.a. | 94.291 | 12.254 |
| SPE Sida | Financiamento Santander | Construção do Shopping Center Sete Lagoas | 20.708 | 3.895 | 16.813 | TR + 9,30% a.a. | 21/12/2019 | TR + 10,00% a.a. | 19.292 | 1.416 |
| CIMA | CRI Bradesco | Capitalização | 660.847 | 34.891 | 625.956 | TR + 9,90% a.a. | 25/02/2025 | TR + 10,00% a.a. | 577.468 | 83.379 |
| Alvear | CRI Itaú S.A. | Construção do Londrina Norte Shopping | 31.236 | 15.617 | 15.619 | TR + 9,81% a.a. | 30/06/2017 | TR + 10,00% a.a. | 30.459 | 777 |
| Mooca | Financiamento Bradesco | Construção do Shopping Center Mooca | 58.095 | 8.419 | 49.676 | TR + 9,80% a.a. | 28/06/2022 | TR + 10,00% a.a. | 53.338 | 4.757 |
| Contagem | CCB Itaú BBA | Construção do Shopping Center Contagem | 153.573 | 19.697 | 133.876 | TR + 9,80% a.a. | 13/06/2020 | TR + 10,00% a.a. | 143.054 | 10.519 |
| Estação BH | Financiamento Banco do Brasil | Construção do Shopping Center Estação BH | 114.857 | 17.545 | 97.312 | TR + 10,20% a.a. | 15/04/2022 | TR + 10,00% a.a. | 107.069 | 7.788 |
| SPE Classic | Financiamento Bradesco | Expansão do Shopping São Luis | 7.050 | 971 | 6.079 | TR + 9,90% a.a. | 28/05/2022 | TR + 10,00% a.a. | 6.494 | 556 |
| | | | 5.287.927 | 881.542 | 4.406.385 | | | | 5.056.464 | 231.463 |

Adicionalmente a BR Malls Participações S.A. possui Debêntures emitidas no valor de R\$386.642, cujo saldo é eliminado no Consolidado.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Seção 1: Informações sobre o Grupo e suas políticas
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1.5. Gestão de risco financeiro--Continuação

| Empresa | Banco/Modalidade | Objetivo do financiamento | 31 de dezembro de 2014 | | | | | Taxa de mercado | Valor presente líquido | Ganho (perda) não realizado |
|-------------------|---------------------------|--|------------------------|-------------|-------------|----------------------------|-------------------|-----------------|------------------------|-----------------------------|
| | | | Saldo contábil | Curto prazo | Longo prazo | Taxa contratada | Vencimento | | | |
| BR Malls Finance | Perpetual Bond | Capitalização | 1.113.980 | 17.608 | 1.086.372 | USD + 8,50% a.a. | USD + 8,23% a.a. | 1.210.353 | (96.373) | |
| BR Malls S.A. | Debêntures I - 2ª Série | Expansão de Shoppings / Capitalização | 212.106 | 107.103 | 105.002 | IPCA + 7,90% a.a. | IPCA + 7,00% a.a. | 214.032 | (1.926) | |
| BR Malls S.A. | Debêntures II - 1ª Série | Capitalização | 169.791 | - | 169.791 | CDI + 0,94% a.a. | CDI + 1,00% a.a. | 169.624 | 167 | |
| BR Malls S.A. | Debêntures III - 2ª Série | Capitalização | 298.467 | 9.614 | 288.853 | IPCA + 6,40% a.a. | IPCA + 7,5% a.a. | 287.764 | 10.703 | |
| BR Malls S.A. | Debêntures IV - 1ª Série | Capitalização | 402.740 | 4.137 | 398.603 | CDI + 0,62% a.a. | CDI + 1,00% a.a. | 400.742 | 1.998 | |
| BR Malls S.A. | CCB Itaú BBA | Construção do Shopping Curitiba | 231.920 | 27.479 | 204.441 | TR + 9,80% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 230.565 | 1.355 | |
| BR Malls S.A. | Citibank | Capitalização para troca de financiamento com melhores taxas | 149.030 | 4.412 | 144.619 | 3 meses Libor + 1,24% a.a. | LB3M + 1,24% a.a. | 149.030 | - | |
| Fashion Mall S.A. | CRI Itaú BBA | Capitalização | 587.974 | 5.260 | 582.714 | TR + 9,30% a.a. | TR + 9,50% a.a. | 580.397 | 7.577 | |
| Eicisa | CCB Itaú BBA | Expansão do Shopping Plaza Niterói | 52.735 | 5.858 | 46.877 | TR + 9,80% a.a. | TR + 9,50% a.a. | 52.420 | 315 | |
| Eicisa | Banco do Nordeste | Expansão do Shopping Recife | 13.988 | 3.294 | 10.704 | 3,53% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 12.309 | 1.689 | |
| Eicisa | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 112.655 | 2.439 | 110.216 | IPCA + 6,34% a.a. | IPCA + 6,34% a.a. | 112.655 | - | |
| Eicisa | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 38.136 | 825 | 37.311 | IPCA + 6,71% a.a. | IPCA + 6,71% a.a. | 38.136 | - | |
| Eicisa | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 66.261 | 1.434 | 64.827 | IPCA + 7,04% a.a. | IPCA + 7,04% a.a. | 66.261 | - | |
| Nattca S.A. | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 103.620 | 1.963 | 101.658 | IPCA + 6,34% a.a. | IPCA + 6,34% a.a. | 103.620 | - | |
| Nattca S.A. | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 35.082 | 665 | 34.417 | IPCA + 6,71% a.a. | IPCA + 6,71% a.a. | 35.082 | - | |
| Nattca S.A. | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 60.947 | 1.155 | 59.793 | IPCA + 7,04% a.a. | IPCA + 7,04% a.a. | 60.947 | - | |
| Profito | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 108.568 | 8.474 | 100.094 | TR + 9,80% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 107.756 | 812 | |
| Profito | CRI Itaú S.A. | Capitalização | 119.639 | 8.297 | 111.342 | TR + 9,80% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 118.586 | 1.053 | |
| SPE Xangai | Santander | Construção do Shopping Center Grãnia Vianna | 71.005 | 8.546 | 62.459 | TR + 9,33% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 69.482 | 1.523 | |
| Dakka | Santander | Construção do Shopping Center São Bernardo | 110.406 | 9.330 | 101.076 | TR + 9,34% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 107.369 | 3.037 | |
| SPE Sida | Santander | Construção do Shopping Center Sete Lagoas | 23.388 | 4.478 | 17.910 | TR + 9,30% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 22.028 | 360 | |
| CIMA | CRI Bradesco | Capitalização | 650.033 | 31.449 | 618.584 | TR + 9,90% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 646.369 | 3.664 | |
| Alvear | Itaú S.A. | Compromisso assumido na aquisição da Empresa | 38.834 | 15.531 | 23.302 | TR + 9,80% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 38.743 | 91 | |
| Moooca | CRI Bradesco | Construção do Shopping Center Moooca | 61.885 | 5.935 | 55.950 | TR + 9,80% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 61.411 | 474 | |
| Contagem | CCB Itaú BBA | Construção do Shopping Center Contagem | 159.877 | 17.569 | 142.307 | TR + 9,80% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 158.921 | 956 | |
| Estação BH | Banco do Brasil | Construção do Shopping Center Estação BH | 122.590 | 21.342 | 101.248 | TR + 10,20% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 123.371 | (781) | |
| SPE Classic | Bradesco | Expansão do Shopping São Luis | 7.520 | 1.014 | 6.506 | TR + 9,90% a.a. | TR + 10,00% a.a. | 7.494 | 26 | |
| | | | 5.122.187 | 325.211 | 4.796.976 | | | 5.185.467 | (63.280) | |

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

Garantias

As garantias não sofreram qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 e, portanto, continuam consistentes com as descritas na Nota 15 das demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.1. Receita líquida de aluguéis e serviços

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------|------------|-------------|------------|
| | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
| Aluguéis | 54.690 | 51.995 | 493.908 | 481.169 |
| Taxa de cessão de direito de uso | 1.818 | 1.541 | 27.276 | 30.482 |
| Estacionamento | 3.485 | 3.124 | 123.196 | 111.736 |
| Taxa de transferência | 247 | 351 | 2.450 | 3.557 |
| Prestação de serviços | - | - | 52.210 | 47.408 |
| Outros | 398 | 141 | 4.617 | 2.572 |
| Impostos e contribuições | (5.370) | (5.126) | (53.695) | (51.403) |
| Receita líquida de aluguéis e serviços | 55.268 | 52.026 | 649.962 | 625.521 |

2.2. Custos de aluguéis e serviços

| | Controladora | | Consolidado | |
|-------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
| | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
| Custos com pessoal | (461) | (562) | (14.239) | (13.555) |
| Serviços contratados | (586) | (375) | (8.025) | (6.733) |
| Custos condominiais | (945) | (1.452) | (13.233) | (14.586) |
| Custos com fundo de promoções | (581) | (535) | (4.577) | (6.021) |
| Custos financeiros | (15) | (11) | (1.207) | (1.049) |
| Custos tributários | (119) | (55) | (984) | (1.772) |
| Custos comerciais | (257) | (811) | (1.398) | (3.917) |
| Demais custos | (170) | (137) | (9.823) | (9.241) |
| Créditos de PIS e COFINS | 1.962 | 1.959 | 5.228 | 4.509 |
| | (1.172) | (1.979) | (48.258) | (52.365) |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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.

| | 30 de junho de 2015 (Consolidado) | | | | |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | Sul | Sudeste | Nordeste | Norte/C. Oeste | Total |
| Receitas de Shopping por região | | | | | |
| Aluguéis | 69.770 | 348.546 | 48.373 | 27.219 | 493.908 |
| Taxa de cessão | 3.654 | 20.759 | 1.821 | 1.042 | 27.276 |
| Estacionamento | 16.284 | 96.418 | 2.055 | 8.439 | 123.196 |
| Taxa de transferência | 346 | 1.649 | 299 | 156 | 2.450 |
| Prestação de serviços (i) | - | - | - | - | 52.210 |
| Outras | 1.096 | 3.312 | 12 | 197 | 4.617 |
| | 91.150 | 470.684 | 52.560 | 37.053 | 703.657 |
| Impostos e contribuições | (7.254) | (38.246) | (4.706) | (3.489) | (53.695) |
| Custos de Shopping por região | | | | | |
| Custo com pessoal | (2.377) | (10.126) | (717) | (1.019) | (14.239) |
| Diversos serviços | (814) | (5.974) | (548) | (689) | (8.025) |
| Custos condominiais | (2.977) | (8.837) | (369) | (1.050) | (13.233) |
| Custo com fundo de promoções | (988) | (2.222) | (811) | (556) | (4.577) |
| Demais custos | (1.000) | (6.640) | (137) | (407) | (8.184) |
| | (8.156) | (33.799) | (2.582) | (3.721) | (48.258) |
| Resultado bruto | 75.740 | 398.639 | 45.272 | 29.843 | 601.704 |
| | | | | | |
| | 30 de junho de 2014 (Consolidado) | | | | |
| | Sul | Sudeste | Nordeste | Norte/C. Oeste | Total |
| Receitas de Shopping por região | | | | | |
| Aluguéis | 69.088 | 341.113 | 45.357 | 25.610 | 481.168 |
| Taxa de cessão | 3.346 | 24.584 | 1.633 | 919 | 30.482 |
| Estacionamento | 15.717 | 87.415 | 1.767 | 6.837 | 111.736 |
| Taxa de transferência | 230 | 2.936 | 342 | 49 | 3.557 |
| Prestação de serviços (i) | - | - | - | - | 47.408 |
| Outras | 998 | 1.559 | - | 16 | 2.573 |
| | 89.379 | 457.607 | 49.099 | 33.431 | 676.924 |
| Impostos e contribuições | (7.088) | (36.798) | (4.369) | (3.148) | (51.403) |
| Custos de Shopping por região | | | | | |
| Custo com pessoal | (2.274) | (9.775) | (640) | (866) | (13.555) |
| Diversos serviços | (678) | (5.135) | (384) | (536) | (6.733) |
| Custos condominiais | (3.016) | (9.813) | (863) | (894) | (14.586) |
| Custo com fundo de promoções | (931) | (3.673) | (870) | (547) | (6.021) |
| Demais custos | (275) | (10.839) | (50) | (306) | (11.470) |
| | (7.174) | (39.235) | (2.807) | (3.149) | (52.365) |
| Resultado bruto | 75.117 | 381.574 | 41.923 | 27.134 | 573.156 |

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.3. Informações por segmento - resultado--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.

| | 30 de junho de 2015 (Consolidado) | | | | Total |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | A | A/B | B | B/C | |
| Receitas de Shopping por classe | | | | | |
| Aluguéis | 18.864 | 250.006 | 191.677 | 33.361 | 493.908 |
| Taxa de cessão | 1.083 | 14.492 | 10.623 | 1.078 | 27.276 |
| Estacionamento | 7.148 | 56.428 | 52.240 | 7.380 | 123.196 |
| Taxa de transferência | 134 | 1.266 | 954 | 96 | 2.450 |
| Prestação de serviços (i) | - | - | - | - | 52.210 |
| Outras | 435 | 2.055 | 1.815 | 312 | 4.617 |
| | 27.664 | 324.247 | 257.309 | 42.227 | 703.657 |
| Impostos e contribuições | (2.463) | (26.540) | (21.056) | (3.636) | (53.695) |
| Custos de Shopping por classe | | | | | |
| Custo com pessoal | (452) | (6.627) | (6.060) | (1.100) | (14.239) |
| Diversos serviços | (810) | (3.031) | (3.764) | (420) | (8.025) |
| Custos condominiais | (563) | (5.787) | (5.285) | (1.598) | (13.233) |
| Custo com fundo de promoções | (130) | (1.719) | (2.225) | (503) | (4.577) |
| Demais custos | (346) | (2.160) | (5.507) | (171) | 8.184 |
| | (2.301) | (19.324) | (22.841) | (3.792) | (48.258) |
| Resultado bruto | 22.900 | 278.383 | 213.412 | 34.799 | 601.704 |

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

| | 30 de junho de 2015 (Consolidado) | | | | Total |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | Alta | Média/alta | Média | Média/baixa | |
| Receitas de Shopping por classe | | | | | |
| Aluguéis | 22.560 | 211.702 | 195.587 | 64.059 | 493.908 |
| Taxa de cessão | 1.249 | 12.933 | 10.874 | 2.220 | 27.276 |
| Estacionamento | 8.478 | 45.393 | 54.404 | 14.921 | 123.196 |
| Taxa de transferência | 145 | 873 | 1.099 | 333 | 2.450 |
| Prestação de serviços (i) | - | - | - | - | 52.210 |
| Outras | 402 | 1.502 | 2.298 | 415 | 4.617 |
| | 32.834 | 272.403 | 264.262 | 81.948 | 703.657 |
| Impostos e contribuições | (2.860) | (22.041) | (21.871) | (6.923) | (53.695) |
| Custos de Shopping por classe | | | | | |
| Custo com pessoal | (586) | (5.689) | (5.791) | (2.173) | (14.239) |
| Diversos serviços | (780) | (2.376) | (4.089) | (780) | (8.025) |
| Custos condominiais | (997) | (5.616) | (3.978) | (2.642) | (13.233) |
| Custo com fundo de promoções | (280) | (1.884) | (1.795) | (618) | (4.577) |
| Demais custos | (371) | (2.051) | (5.376) | (386) | (8.184) |
| | (3.014) | (17.616) | (21.029) | (6.599) | (48.258) |
| Resultado bruto | 26.960 | 232.746 | 221.362 | 68.426 | 601.704 |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.3. Informações por segmento - resultado--Continuação

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

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

2.4. Despesas administrativas

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
| Despesas com pessoal (i) | (23.058) | (21.898) | (58.557) | (57.415) |
| Depreciação e amortização | (613) | (736) | (5.076) | (5.304) |
| Serviços prestados | (216) | (125) | (3.108) | (2.120) |
| Material de uso e consumo | (4) | (3) | (50) | (40) |
| Demais despesas administrativas (ii) | (2.411) | (598) | (7.339) | (3.910) |
| Reversão (constituição) de provisão para contingências | (498) | (1.424) | 819 | (1.508) |
| | <u>(26.800)</u> | <u>(24.784)</u> | <u>(73.311)</u> | <u>(70.297)</u> |

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

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2.5. Resultado financeiro

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|------------------|------------|--------------------|------------|
| | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
| Receitas financeiras | | | | |
| Receita de aplicações financeiras | 2.501 | 1.478 | 39.442 | 34.054 |
| Ganho com derivativos | 321.541 | 112.023 | 666.523 | 201.352 |
| Variações cambiais (i) | 59.774 | 53.737 | 151.199 | 150.876 |
| Outros | 2.979 | 617 | 6.976 | 3.405 |
| | 386.795 | 167.855 | 864.140 | 389.687 |
| Despesas financeiras | | | | |
| Encargos de empréstimos e financiamentos | (109.704) | (93.085) | (328.928) | (274.898) |
| Variações cambiais (i) | (146.897) | (36.837) | (351.044) | (85.983) |
| Perda com derivativos | (391.821) | (82.265) | (606.404) | (236.929) |
| Menos: montantes capitalizados em ativos qualificáveis | - | - | 12.927 | - |
| Outras | (43.405) | (40.982) | (7.805) | (5.516) |
| | (691.827) | (253.169) | (1.281.254) | (603.326) |
| Resultado financeiro líquido | (305.032) | (85.314) | (417.114) | (213.639) |

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

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 | |
|---|------------------|------------|
| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 493.902 | 628.585 |
| Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - % | 34% | 34% |
| Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação | (167.927) | (213.719) |
| Efeitos tributários sobre | | |
| Amortização | (23.478) | (16.725) |
| Resultado de equivalência patrimonial | 14.140 | 10.858 |
| Variações cambiais (i) | (59.692) | 18.937 |
| Créditos fiscais não constituídos de prejuízos fiscais e base negativa | (39.066) | (37.572) |
| Diferença base de cálculo para as empresas tributadas pelo lucro presumido | 21.706 | 8.631 |
| Outros | (617) | 1.941 |
| Imposto de renda e contribuição social no resultado do período | (254.934) | (227.649) |
| Corrente (ii) | (50.169) | (100.663) |
| Diferido | (204.765) | (126.986) |
| Total | (254.934) | (227.649) |

(i) Refere-se à despesa de variação cambial da Controladora sobre a qual não é constituído ativo fiscal diferido.

(ii) Dos quais 83% referem-se às empresas que adotam o regime do lucro presumido no período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 (58% para os seis meses findo em 30 de junho de 2014).

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
Seção 2: Resultado do período, distribuição do lucro e impostos
Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(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).

| | Consolidado | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
| Lucro atribuível aos acionistas da Companhia | 197.571 | 352.490 |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (pós-desdobramento menos ações em tesouraria) | 459.883.429 | 459.540.434 |
| Lucro básico por ação | 0,43 | 0,77 |

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.

| | Consolidado | |
|--|--------------------|-------------------|
| | 30/06/2015 | 30/06/2014 |
| Lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia | 197.571 | 352.490 |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas (a) | 459.883.429 | 459.540.434 |
| Ajustes de opções de compra de ações não exercidas (b) (Nota 5.3) | (1.550.416) | 2.279.677 |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação (a) + (b) | 458.333.013 | 461.820.111 |
| Lucro diluído por ação | 0,43 | 0,76 |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(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.

| | Controladora | | |
|----------------------------------|---------------------|--|------------------|
| | Em operação | Projetos "Greenfield" em construção | Total |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 1.522.496 | - | 1.522.496 |
| Aquisições/adições (i) | 95.495 | - | 95.495 |
| Ajuste para valor justo (ii) | (56.836) | - | (56.836) |
| Saldos em 30 de junho de 2015 | 1.561.155 | - | 1.561.155 |

- (i) As adições de propriedades para investimento em operação referem-se a, basicamente, ao Estacionamento do Shopping Paralela e Shopping Rio Anil.
- (ii) Montantes reconhecidos no resultado do período.

| | Consolidado | | |
|----------------------------------|--------------------|---|-------------------|
| | Em operação | Projetos "Greenfield" em construção (ii) | Total |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 16.929.290 | 372.624 | 17.301.914 |
| Aquisições/adições (i) | 164.032 | 71.408 | 235.440 |
| Ajuste para valor justo (iii) | 364.395 | - | 364.395 |
| Transferências (iv) | 68.657 | (68.657) | - |
| Baixas (v) | | (45.654) | (45.654) |
| Saldos em 30 de junho de 2015 | 17.526.374 | 329.721 | 17.856.095 |

- (i) Em 2015, as aquisições de propriedades para investimento em operação referem-se, principalmente ao estacionamento do Shopping Paralela, Shopping Tijuca, Rio Anil e expansão do Top Shopping.
- (ii) Os projetos "Greenfield" em construção em 30 de junho de 2015, referem-se aos gastos com a construção do Shopping Cuiabá e expansões dos Shoppings Capim Dourado e Campinas.
- (iii) Montantes reconhecidos no resultado do período.
- (iv) No 2º trimestre a Companhia inaugurou os projetos de Expansão do Shopping Capim Dourado e Campinas, transferindo o saldo para em operação.
- (v) Baixa referente a devolução de adiantamentos efetuados.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

3.1. Propriedade para investimento--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.

As premissas utilizadas em 30 de junho de 2015 (as mesmas em 31 de dezembro de 2014), data em que a Companhia realizou sua mais recente avaliação detalhada do valor justo pelo método do fluxo de caixa descontado dessas propriedades, encontram-se descritas a seguir:

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

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.

| | 30 de junho de 2015 (Consolidado) | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------|------------------------|------------------|-------------------|
| | Sul | Sudeste | Nordeste | Norte/ Centro Oeste | Corporativo | Total |
| Ativos operacionais por região | | | | | | |
| Ativos circulantes (i) | - | - | - | - | 1.261.636 | 1.261.636 |
| Outros ativos não circulantes (i) | - | - | - | - | 1.387.293 | 1.387.293 |
| Propriedades para investimentos | 2.537.107 | 12.756.154 | 1.404.155 | 1.158.679 | - | 17.856.095 |
| Total ativo | 2.537.107 | 12.756.154 | 1.404.155 | 1.158.679 | 2.648.929 | 20.505.024 |

| | 30 de junho de 2014 (Consolidado) | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------------------------|------------|-----------|------------------------|-------------|------------|
| | Sul | Sudeste | Nordeste | Norte/ Centro Oeste | Corporativo | Total |
| Ativos operacionais por região | | | | | | |
| Ativos circulantes (i) | - | - | - | - | 1.184.013 | 1.184.013 |
| Outros ativos não circulantes (i) | - | - | - | - | 1.374.699 | 1.374.699 |
| Propriedades para investimentos | 2.402.144 | 12.263.456 | 1.248.910 | 1.387.404 | - | 17.301.914 |
| Total ativo | 2.402.144 | 12.263.456 | 1.248.910 | 1.387.404 | 2.558.712 | 19.860.626 |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(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.

| | 30 de junho de 2015 (Consolidado) | | | | | Total |
|-----------------------------------|-----------------------------------|------------|-----------|---------|-------------|------------|
| | A | A/B | B | B/C | Corporativo | |
| Ativos operacionais por classe | | | | | | |
| Ativos circulantes (i) | - | - | - | - | 1.261.636 | 1.261.636 |
| Outros ativos não circulantes (i) | - | - | - | - | 1.387.293 | 1.387.293 |
| Propriedades para investimentos | 832.596 | 10.096.025 | 6.592.056 | 335.418 | - | 17.856.095 |
| Total ativo | 832.596 | 10.096.025 | 6.592.056 | 335.418 | 2.648.929 | 20.505.024 |

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

| | 30 de junho de 2015 (Consolidado) | | | | | Total |
|-----------------------------------|-----------------------------------|------------|-----------|-------------|-------------|------------|
| | Alta | Média/Alta | Média | Média/baixa | Corporativo | |
| Ativos operacionais por classe | | | | | | |
| Ativos circulantes (i) | - | - | - | - | 1.261.636 | 1.261.636 |
| Outros ativos não circulantes (i) | - | - | - | - | 1.387.293 | 1.387.293 |
| Propriedades para investimentos | 832.596 | 7.200.099 | 7.381.044 | 2.442.356 | - | 17.856.095 |
| Total ativo | 832.596 | 7.200.099 | 7.381.044 | 2.442.356 | 2.648.929 | 20.505.024 |

| | 30 de junho de 2014 (Consolidado) | | | | | Total |
|-----------------------------------|-----------------------------------|------------|-----------|-------------|-------------|------------|
| | Alta | Média/alta | Média | Média/baixa | Corporativo | |
| Ativos operacionais por classe | | | | | | |
| Ativos circulantes (i) | - | - | - | - | 1.184.013 | 1.184.013 |
| Outros ativos não circulantes (i) | - | - | - | - | 1.374.699 | 1.374.699 |
| Propriedades para investimentos | 874.381 | 6.633.828 | 7.271.099 | 2.522.606 | - | 17.301.914 |
| Total ativo | 874.381 | 6.633.828 | 7.271.099 | 2.522.606 | 2.558.712 | 19.860.626 |

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

3.3. Investimentos

Controladora

A tabela abaixo demonstra a movimentação dos investimentos:

| | 31/12/2014 | Dividendos | Juros sobre capital próprio | Resultado de equivalência patrimonial | 30/06/2015 |
|------------------------|-------------------|------------------|--------------------------------|---|-------------------|
| Ecisa Engenharia | 9.683.361 | (74.500) | (36.000) | 455.854 | 10.028.715 |
| SPE Mônaco | 144.746 | (4.400) | - | 9.773 | 150.119 |
| BR Malls Finance | 152.143 | - | - | 59.238 | 211.381 |
| SPE Fortuna | 246.341 | - | - | 4.002 | 250.343 |
| BR Malls CSC | 28.946 | (21.500) | - | 6.724 | 14.170 |
| B.Sete | 94.878 | - | - | 7.192 | 102.070 |
| SPE Sfida | 49.998 | (1.280) | - | 3.040 | 51.758 |
| Crystal Administradora | (182) | - | - | 90 | (92) |
| VL 100 Empreendimentos | 64.399 | - | - | 2.916 | 67.315 |
| Outros | 1.495 | - | - | 2.402 | 3.897 |
| | 10.466.125 | (101.680) | (36.000) | 551.231 | 10.879.676 |

Os principais saldos em 30 de junho de 2015 das empresas controladas diretamente pela Companhia estão demonstrados abaixo:

| | Ativo | | | Passivo | | | |
|------------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
| | Não Circulante | | Total | Circulante | Não Patrimônio líquido | | Total |
| Circulante | circulante | Circulante | | | circulante | líquido | |
| Ecisa Engenharia | 1.642.553 | 16.128.992 | 17.771.545 | (724.733) | (7.018.097) | (10.028.715) | (17.771.545) |
| SPE Mônaco | 8.520 | 429.492 | 438.012 | (8.508) | (129.267) | (300.237) | (438.012) |
| Br Malls Finance | 757.390 | 769.742 | 1.527.132 | (27.311) | (1.288.444) | (211.377) | (1.527.132) |
| SPE Fortuna | 7.562 | 336.909 | 344.471 | (56.127) | (38.000) | (250.344) | (344.471) |
| BR Malls CSC | 14.481 | 472 | 14.953 | (570) | (205) | (14.178) | (14.953) |
| B.Sete | 16.231 | 355.559 | 371.790 | (2.955) | (111.055) | (257.780) | (371.790) |
| SPE Sfida | 10.147 | 114.762 | 124.909 | (16.937) | (40.819) | (67.153) | (124.909) |
| Crystal Administradora | 145 | 555 | 700 | (657) | (134) | 91 | (700) |
| VL 100 Empreendimentos | 22.739 | 176.559 | 199.298 | (7.123) | (52.982) | (139.193) | (199.298) |
| Outros | 8.028 | 61 | 8.089 | (1.008) | 31 | (7.112) | (8.089) |
| Total | 2.487.796 | 18.313.103 | 20.800.899 | (845.929) | (8.678.972) | (11.275.998) | (20.800.899) |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

3.3. Investimentos--Continuação

Controladora--Continuação

Demonstração do resultado do período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 das controladas:

| | Receita líquida | Custos de alugueis e serviços | Despesas operacionais | Resultado financeiro líquido | Resultado de equivalência patrimonial | Outras receitas | Imposto de renda e contribuição social | Participação de minoritários | Lucro líquido do período |
|------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Ecisa Engenharia | 608.285 | (68.058) | (54.933) | (171.117) | - | 434.568 | (252.510) | (40.381) | 455.854 |
| SPE Mônaco | 13.904 | (1.682) | (199) | (729) | 2.114 | 12.858 | (6.720) | - | 19.546 |
| Br Malls Finance | 3.680 | (681) | 6 | 57.191 | - | 3.086 | (4.044) | - | 59.238 |
| SPE Fortuna | 4.389 | (569) | (122) | 66 | - | 1.364 | (1.126) | - | 4.002 |
| BR Malls CSC | 8.791 | - | (1.823) | 912 | 130 | - | (1.286) | - | 6.724 |
| B.Sete | 12.365 | (1.603) | (5) | 355 | - | 13.134 | (6.082) | - | 18.164 |
| SPE Sfida | 3.996 | (492) | (88) | (1.069) | - | 3.371 | (1.777) | (98) | 3.843 |
| Crystal Administradora | 283 | (147) | (21) | 2 | - | (2) | (25) | - | 90 |
| VL 100 Empreendimentos | 6.489 | (1.190) | 10 | 549 | - | 5.391 | (2.918) | - | 8.331 |
| Outros | 8.959 | (1.906) | (8) | (1) | - | (6) | (989) | - | 6.049 |
| Total | 671.141 | (76.328) | (57.183) | (113.841) | 2.244 | 473.764 | (277.477) | (40.479) | 581.841 |

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

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

3.3. Investimentos--Continuação

Controladora--Continuação

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

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

Consolidado

A tabela abaixo demonstra a movimentação dos investimentos:

| | 31/12/2014 | Dividendos | Resultado de equivalência patrimonial | Reconhecimento passivo descoberto | 30/06/2015 |
|---------------------|------------|------------|---------------------------------------|-----------------------------------|------------|
| SPE Mônaco | 144.746 | (4.400) | 9.773 | - | 150.119 |
| GS Shopping | 144.108 | (2.656) | 10.226 | - | 151.678 |
| Christaltur | 78.553 | (2.544) | 5.361 | - | 81.370 |
| B. Sete | 101.376 | (6.498) | 7.193 | - | 102.071 |
| Macaé SPE | 51.659 | - | 2.693 | - | 54.352 |
| Plaza Macaé | (8.839) | - | (96) | 8.935 | - |
| Espírito Santo Mall | 137.171 | - | 4.243 | - | 141.414 |
| Recife Parking | 4.212 | (2.106) | 1.962 | - | 4.068 |
| Recife Locadora | 959 | (11) | 38 | - | 986 |
| ASCR | 114 | (35) | 194 | - | 273 |
| | 654.059 | (18.250) | 41.587 | 8.935 | 686.331 |

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

3.3. Investimentos--ContinuaçãoConsolidado--Continuação

Os principais saldos em 30 de junho 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 | 8.520 | 429.492 | 438.012 | (8.508) | (129.267) | (300.237) | (438.012) |
| GS Shopping | 43.274 | 365.584 | 408.858 | (1.559) | (103.945) | (303.354) | (408.858) |
| Christaltur | 34.645 | 210.821 | 245.466 | (9.975) | (72.717) | (162.774) | (245.466) |
| B. Sete | 16.231 | 355.559 | 371.790 | (2.955) | (111.055) | (257.780) | (371.790) |
| Macaé SPE | 16.622 | 191.801 | 208.423 | (5.921) | (93.797) | (108.705) | (208.423) |
| Plaza Macaé | 978 | 44.590 | 45.568 | (18.619) | (44.818) | 17.869 | (45.568) |
| Espírito Santo Mall | 15.241 | 463.094 | 478.335 | (76.188) | (119.320) | (282.827) | (478.335) |
| Recife Parking | 13.658 | 159 | 13.817 | (1.477) | 196 | (12.536) | (13.817) |
| Recife Locadora | 1.008 | 2.382 | 3.390 | (14) | (337) | (3.039) | (3.390) |
| ASCR | 968 | - | 968 | (127) | - | (841) | (968) |
| Total | 151.145 | 2.063.482 | 2.214.627 | (125.343) | (675.060) | (1.414.224) | (2.214.627) |

Demonstração do resultado do período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 dos investimentos em coligadas e em empreendimentos em conjunto:

| | Receita líquida | Custos dealuguéis e serviços | Despesas operacionais | Resultado financeiro líquido | Resultado de equivalência patrimonial | Outras receitas | Imposto de renda e contribuição social | Participação de minoritários | Lucro líquido do período |
|---------------------|-----------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------------|--|------------------------------|--------------------------|
| SPE Mônaco | 13.904 | (1.682) | (199) | (729) | 2.114 | 12.858 | (6.720) | - | 19.546 |
| GS Shopping | 16.534 | (2.212) | (86) | 239 | - | 13.529 | (7.431) | (117) | 20.456 |
| Christaltur | 8.828 | (1.649) | (56) | 39 | - | 7.475 | (3.913) | - | 10.724 |
| B. Sete | 12.365 | (1.604) | (3) | 355 | - | 13.134 | (6.083) | - | 18.164 |
| Macaé SPE | 7.877 | (1.704) | (28) | (3.675) | - | 5.785 | (2.815) | (57) | 5.383 |
| Plaza Macaé | - | (141) | (3) | (47) | - | 1 | (2) | - | (192) |
| Espírito Santo Mall | 10.115 | (12.559) | (845) | (30) | - | 21.602 | (9.797) | - | 8.486 |
| Recife Parking | 12.066 | (4.607) | - | 12 | - | - | (1.426) | - | 6.045 |
| Recife Locadora | 294 | (156) | - | 4 | - | - | (25) | - | 117 |
| ASCR | 893 | (201) | - | 1 | - | 1 | (95) | - | 599 |
| Total | 82.876 | (26.515) | (1.220) | (3.831) | 2.114 | 74.385 | (38.307) | (174) | 89.328 |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

3.3. Investimentos--Continuação

Consolidado--Continuação

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

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

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

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(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 | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
|--|--------------------------------------|--------------------|---------------|
| 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% |
| Resumo da posição financeira em 30/06/2015 | Alvear | Estação BH. | Center |
| Disponibilidades (circulante) | 84 | 121 | 1.987 |
| Contas a receber e outros valores a receber (circulante) | 20.863 | 12.215 | 12.995 |
| Imobilizado e outros ativos (circulante) | 127.323 | 11.500 | 76.530 |
| Contas a receber e outros valores a receber (não circulante) | 40.290 | 3.692 | 5.422 |
| Imobilizado e outros ativos (não circulantes) | 1.329.285 | 523.786 | 874.923 |
| Fornecedores e outros contas a pagar (circulante) | (5.108) | (2.092) | (3.494) |
| Transações intercompanhias (circulante) | (26.966) | (15.931) | (33.144) |
| Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (circulante) | (15.617) | (17.800) | - |
| Fornecedores e outros contas a pagar (não circulante) | (406.857) | (90.391) | (238.526) |
| Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (não circulante) | (15.619) | (97.376) | - |
| Patrimônio líquido | 1.047.678 | 327.724 | 696.693 |
| Atribuível aos acionistas não controladores | (305.105) | (131.090) | (307.086) |
| Resumo da posição financeira em 31/12/2014 | Alvear | Estação BH | Center |
| Disponibilidades (circulante) | 2.345 | 585 | 671 |
| Contas a receber e outros valores a receber (circulante) | 19.108 | 12.342 | 13.635 |
| Imobilizado e outros ativos (circulante) | 110.948 | 10.824 | 63.959 |
| Contas a receber e outros valores a receber (não circulante) | 36.943 | 13.243 | 16.427 |
| Imobilizado e outros ativos (não circulantes) | 1.346.364 | 503.336 | 842.211 |
| Fornecedores e outros contas a pagar (circulante) | (6.118) | (1.961) | (3.263) |
| Transações intercompanhias (circulante) | (54.811) | (8.352) | (28.119) |
| Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (circulante) | (15.531) | (21.595) | - |
| Fornecedores e outros contas a pagar (não circulante) | (403.254) | (93.661) | (239.742) |
| Empréstimos e financiamentos e impostos diferidos (não circulante) | (23.302) | (101.250) | - |
| Patrimônio líquido | 1.012.692 | 313.511 | 665.779 |
| Atribuível aos acionistas não controladores | (299.587) | (125.404) | (296.381) |

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

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

| Resumo das demonstrações de resultados em 30/06/2015 | Alvear | Estação BH | Center |
|---|---------------|-------------------|---------------|
| Receita líquida de aluguéis e serviços | 36.656 | 16.090 | 25.989 |
| Custos de aluguéis e serviços | (3.297) | (3.946) | (4.550) |
| Despesas | (1.740) | (678) | (606) |
| Resultado financeiro | (1.543) | (6.393) | 132 |
| Resultado da equivalência patrimonial | 4.650 | 2.373 | 3.672 |
| Outras receitas (despesas) operacionais | (23.603) | 16.605 | 28.573 |
| Lucro antes dos impostos sobre o lucro | 11.123 | 24.051 | 53.210 |
| Imposto de renda e contribuição social | (2.127) | (9.838) | (13.584) |
| Lucro líquido do período | 8.996 | 14.213 | 39.626 |
| Atribuível a | | | |
| Acionistas controladores | 6.297 | 8.528 | 20.209 |
| Acionistas não controladores | 2.699 | 5.685 | 19.417 |
| Resumo das demonstrações de resultados em 30/06/2014 | Alvear | Estação BH | Center |
| Receita líquida de aluguéis e serviços | 36.872 | 16.690 | 24.220 |
| Custos de aluguéis e serviços | (2.681) | (3.505) | (4.315) |
| Despesas | (1.470) | (456) | (374) |
| Resultado financeiro | (2.291) | (6.696) | 200 |
| Resultado da equivalência patrimonial | 13.248 | 2.082 | 2.859 |
| Outras receitas operacionais | 25.858 | 13.465 | 21.798 |
| Lucro antes dos impostos sobre o lucro | 69.536 | 21.580 | 44.388 |
| Imposto de renda e contribuição social | (19.177) | (9.016) | (11.237) |
| Lucro líquido do período | 50.359 | 12.564 | 33.151 |
| Atribuível a | | | |
| Acionistas controladores | 35.251 | 7.539 | 16.907 |
| Acionistas não controladores | 15.108 | 5.025 | 16.244 |
| Resumo do fluxo de caixa em 30/06/2015 | Alvear | Estação BH | Center |
| Operacional | 32.477 | 20.752 | 41.574 |
| Investimentos | (27.141) | (13.547) | (40.258) |
| Financiamentos | (7.597) | (7.669) | - |
| Aumento(redução) em caixa e equivalentes de caixa | (2.261) | (464) | 1.316 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | 2.345 | 585 | 671 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 84 | 121 | 1.987 |
| Varição de caixa e equivalentes de caixa do período | (2.261) | (464) | 1.316 |
| Resumo do fluxo de caixa em 30/06/2014 | Alvear | Estação BH | Center |
| Operacional | 67.318 | 14.748 | 30.098 |
| Investimentos | (60.674) | (16.719) | (30.503) |
| Financiamentos | (7.532) | 865 | - |
| Aumento(redução) em caixa e equivalentes de caixa | (888) | (1.106) | (405) |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | 1.034 | 1.237 | 507 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 146 | 131 | 102 |
| Varição de caixa e equivalentes de caixa do período | (888) | (1.106) | (405) |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

3.5. Contas a receber e outros valores a receber

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| Aluguéis (i) | 31.187 | 31.502 | 386.762 | 384.213 |
| Prestação de contas CPI (ii) | 26.704 | 19.879 | 63.504 | 61.100 |
| Taxa de cessão de direito de uso (iii) | 10.530 | 10.602 | 70.527 | 78.173 |
| Ajuste a valor presente (iv) | (4) | (6) | (1.420) | (414) |
| Outros (v) | - | 8.965 | - | 930 |
| | 68.417 | 70.942 | 519.373 | 524.002 |
| Provisão para devedores duvidosos | (13.069) | (10.000) | (50.559) | (40.514) |
| | 55.348 | 60.942 | 468.814 | 483.488 |
| Circulante | 41.660 | 48.305 | 320.494 | 345.090 |
| Não Circulante | 13.688 | 12.637 | 148.320 | 138.398 |
| | 55.348 | 60.942 | 468.814 | 483.488 |

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

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| A vencer | 55.625 | 57.675 | 429.054 | 459.782 |
| Vencidos até 60 dias | 1.286 | 1.277 | 20.775 | 6.232 |
| Vencidos de 61 a 90 dias | 916 | 926 | 6.077 | 4.472 |
| Vencidos de 91 a 180 dias | 872 | 878 | 8.673 | 8.603 |
| Vencidos de 181 a 360 dias | 1.724 | 1.899 | 9.660 | 9.915 |
| Vencidos há mais de 361 dias | 7.994 | 8.287 | 45.134 | 34.998 |
| | 68.417 | 70.942 | 519.373 | 524.002 |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

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

| | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | (10.000) | (40.514) |
| Constituição | (3.098) | (17.390) |
| Baixas | (1.221) | 356 |
| Reversões | 1.250 | 6.989 |
| Saldos em 30 de junho de 2015 | <u>(13.069)</u> | <u>(50.559)</u> |

Outros valores a receber

Refere-se principalmente ao direito oriundo da alienação total de um terreno localizado em Campo Grande-MS para construção de uma torre comercial ao lado do shopping no montante R\$10.800 (R\$10.800 em 31 de dezembro de 2014), da alienação de parte de um terreno localizado em São Bernardo-SP no montante R\$8.776 (R\$8.334 em 31 de dezembro de 2014), da alienação de participação imobiliária do Big Shopping no montante de R\$4.917 (R\$8.163 em 31 de dezembro de 2014), os empréstimos a receber de lojistas no montante de R\$10.344 em 30 de junho de 2015 (R\$12.699 em 31 de dezembro de 2014) e despesas recuperáveis de taxas de obras e equipamentos totalizando R\$13.721(R\$8.241 em 31 de dezembro de 2014). Esses saldos são corrigidos pelo CDI.

Arrendamentos

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

| | <u>Consolidado</u> | |
|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
| Até um ano | 779.346 | 760.403 |
| Entre dois e cinco anos | 1.776.433 | 2.284.518 |
| Mais de 5 anos | 190.352 | 261.400 |
| | <u>2.746.131</u> | <u>3.306.321</u> |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

3.6. Contas a pagar

| | Consolidado | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| BR Malls (i) | 10.448 | 11.962 |
| SPE Mooca (ii) | 355 | 360 |
| Ecisa Engenharia (iii) | 8.301 | 5.854 |
| Alvear (iv) | 2.343 | 802 |
| CIMA (v) | 6.241 | 7.177 |
| BR Malls Administração e Comercialização (vi) | 9.787 | 2.809 |
| Contagem Empreendimentos (vii) | 643 | 692 |
| Capim Dourado (viii) | 7.721 | 4.745 |
| Center | 1.590 | 1.105 |
| Independência | 1.016 | 994 |
| SPE Xangai | 2.942 | 3.031 |
| Outros | 1.108 | 11.149 |
| Total | 52.495 | 50.680 |
| | | |
| Circulante | 50.494 | 48.219 |
| Não circulante | 2.001 | 2.461 |
| | 52.495 | 50.680 |

- (i) Referem-se principalmente a obrigações assumidas pela BR Malls Participações pela aquisição da sede corporativa da Companhia no Rio de Janeiro. O valor atual de R\$3.330 possui prazo de 10 anos e está sendo amortizado desde dezembro de 2008, com atualização da variação da TR + 10,50% ao ano.
- (ii) A variação refere-se principalmente ao pagamento de gastos provenientes da inauguração do shopping Mooca e valores pagos aos antigos acionistas.
- (iii) A variação deve-se principalmente ao valor pago pela aquisição do terreno da expansão do shopping Plaza Niterói.
- (iv) O saldo refere-se principalmente a provisão de pagamentos devido à construção do shopping Cascavel.
- (v) Refere-se a gastos com fornecedores referentes à obra de revitalização do shopping Tijuca.
- (vi) Refere-se a contratos de mídias corporativas firmadas pela Br Malls Administração e Comercialização para futuro repasse aos shoppings.
- (vii) Refere-se principalmente ao pagamento dos fornecedores referentes à finalização de obra no shopping Contagem.
- (viii) Refere-se principalmente às obras de expansão do Capim Dourado.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

3.7. Obrigações a pagar por aquisições de shoppings

| 30/06/2015 | | | | | | |
|--------------------------------|--|---------------|----------------|----------------|-----------------|------------------------|
| Empresa | Objetivo do Financiamento | Circulante | Não circulante | Saldo contábil | Taxa contratada | Vencimento |
| BR Malls Participações S.A.(i) | Operação de estacionamento shopping paralela | 25.010 | 37.517 | 62.527 | IPCA | 26 de agosto de 2019 |
| BR Malls Participações S.A. | Aquisição de 50% Shopping Rio Anil | 2.214 | 17.710 | 19.924 | 10% a.a. | 28 de dezembro de 2019 |
| BR Malls Participações S.A. | Aquisição de 50% da Expansão Shopping Rio Anil | 3.513 | 11.098 | 14.611 | 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) | - | 188.221 | 188.221 | IGPDI | 26 de agosto de 2024 |
| | | <u>30.737</u> | <u>254.546</u> | <u>285.283</u> | | |

| 31/12/2014 | | | | | | |
|--------------------------------|--|---------------|----------------|----------------|-----------------|------------------------|
| Empresa | Objetivo do Financiamento | Circulante | Não circulante | Saldo contábil | Taxa contratada | Vencimento |
| BR Malls Participações S.A.(i) | Aquisição de 95% Shopping Paralela | 43.900 | - | 43.900 | IPCA | 29 de abril de 2015 |
| BR Malls Participações S.A. | Aquisição de 50% Shopping Rio Anil | 4.051 | 5.072 | 9.123 | 10% a.a. | 28 de dezembro de 2019 |
| EDRJ113 Participações Ltda. | Aquisição de 50% da Espírito Santo Mall (Detentora de 100% do Greenfield Vila Velha) | - | 180.132 | 180.132 | IGPDI | 26 de agosto de 2024 |
| | | <u>47.951</u> | <u>185.204</u> | <u>233.155</u> | | |

- (i) No dia 29 de abril de 2011, a Companhia adquiriu 95% do Shopping Paralela, em Salvador - BA, pelo preço total de R\$285.000, sendo 40% pagos a vista e o restante pago em 4 parcelas anuais e iguais, corrigidas por IPCA sendo pagos totalmente liquidado em 29 de abril de 2015. A aquisição também envolveu a obrigação de pagar R\$47.500 por 95% da operação do estacionamento, corrigido pelo IPCA acumulado desde a data de aquisição, totalizando em 30 de junho de 2015 o valor de R\$ 62.527, a serem pagos no mesmo formato da aquisição do shopping. Entretanto, o pagamento pela operação do estacionamento foi condicionado à prática de cobrança de tarifas na cidade, que teve início em 22 de junho de 2015.

3.8. Tributos a recuperar e a recolher

| | Controladora | |
|---|---------------|---------------|
| | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| IRPJ e CSLL a compensar (saldo negativo) | 18.928 | 17.287 |
| Imposto de renda retido na fonte (IRRF) | 19.074 | 23.970 |
| Impostos indiretos a recuperar (PIS e COFINS) | 262 | 268 |
| Outros | 89 | 71 |
| Total de impostos e contribuições a recuperar | <u>38.353</u> | <u>41.596</u> |
| PIS e COFINS sobre receitas operacionais | 582 | 329 |
| Impostos retidos | 3.555 | 402 |
| Outros | 29 | 26 |
| Total de impostos e contribuições a recolher | <u>4.166</u> | <u>757</u> |
| Ativo circulante | 38.353 | 41.596 |
| Passivo circulante | (4.166) | (757) |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(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.

| | Consolidado | |
|---|-------------|------------|
| | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| IRPJ e CSLL pagos antecipadamente | 11.570 | 48.831 |
| IRPJ e CSLL a compensar (saldo negativo) (i) | 60.704 | 32.142 |
| Imposto de renda retido na fonte - IRRF (ii) | 38.162 | 46.436 |
| PIS e COFINS | 4.316 | 5.087 |
| Outros (iii) | 19.347 | 17.947 |
| Total de impostos e contribuições a recuperar | 134.099 | 150.443 |
| IRPJ e CSLL a recolher | 34.563 | 64.045 |
| PIS e COFINS sobre receitas operacionais | 17.510 | 22.763 |
| PIS e COFINS sobre aluguéis | 3.318 | 3.318 |
| Impostos retidos | 5.196 | 7.005 |
| Outros | - | 139 |
| Total de impostos e contribuições a recolher | 60.587 | 97.270 |
| Total líquido - ativo | 73.512 | 53.173 |
| Ativo circulante | 121.061 | 107.600 |
| Passivo circulante | (47.550) | (54.427) |
| Total líquido - ativo | 73.511 | 53.173 |

- (i) Saldo negativo de IRPJ e CSLL que vem sendo utilizado mediante PERD/COMP para compensação dos demais tributos federais. A variação em relação à 31 de dezembro de 2014, deve-se ao imposto de renda sobre juros sobre capital próprio não utilizado no ano; IRRF sobre títulos e valores mobiliários não utilizado; e à transferência de antecipação de IRPJ e CSLL do ano de 2014 no consolidado.
- (ii) Corresponde basicamente ao IRRF sobre títulos e valores mobiliários. Tais impostos, conforme legislação vigente, poderão ser compensados com demais tributos federais no ano calendário subsequente, a título de saldo negativo.
- (iii) Em setembro de 2013 as entidades Nattca2006 Participações S.A. e Fashion Mall S.A. constituíram ativo fiscal no valor de R\$8.300 decorrentes de ganho obtido na inclusão de débitos de IPTU no programa de parcelamento promovido pela lei nº 5.546/2012 e decretos nº 36.776/2013 e 36.777/2013. Também foi classificado na rubrica R\$10.200 decorrentes de retenções de ISS sobre o receitas das entidades BR Malls Administração e Comercialização Ltda, BR Malls Administração e Comercialização Rio/Minas Ltda. e BR Malls Administração e Comercialização Sul/SP Ltda.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 3: Capital investido e capital de giro

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

3.8 Tributos a recuperar e a recolher--Continuação

Impostos e contribuições - parcelamento

| | Consolidado | |
|-------------------------|--------------------|-------------------|
| | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| COFINS (i) | 3 | 6 |
| IPTU | 123 | 294 |
| REFIS (ii) | 10.510 | 10.432 |
| Circulante | 10.636 | 10.732 |
| Imposto de renda (i) | 737 | 728 |
| Contribuição social (i) | 270 | 267 |
| COFINS (i) | 7.657 | 7.570 |
| IPTU | 4.916 | 4.916 |
| REFIS (iii) | 60.457 | 60.126 |
| Outros | 1.518 | 1.590 |
| Não circulante | 75.555 | 75.197 |
| Total | 86.191 | 85.929 |

- (i) Em novembro de 2009, a Companhia aderiu ao Programa de Parcelamento instituído pela Lei nº 11.941/2009 visando equalizar e regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias, tendo observado toda a legislação tributária que disciplinou o referido programa. Conforme Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 3/2010, as empresas Ecisa Engenharia e Fashion Mall manifestaram pela não-inclusão da totalidade dos débitos nos Parcelamentos da Lei nº 11.941/2009, sendo assim conforme a Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 11/2010, as mesmas informaram, no dia 16 de agosto de 2010, pormenorizadamente, os débitos a serem parcelados, mediante o preenchimento e entrega dos formulários constantes nos anexos da Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 3/2010. Em junho de 2011 nos termos da Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 2/2011 os débitos foram consolidados.
- (ii) 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\$3.700 em dinheiro, e R\$8.500 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.
- (iii) 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 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

| <u>Aplicação</u> | <u>Taxa</u> | <u>Contraparte</u> | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|------------------|-------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| Renda fixa | 100,50% CDI | Banco BTG Pactual S.A. | 2.324 | 31.984 |
| | 101,83% CDI | Banco Itaú BBA | 13.062 | 50.790 |
| Circulante | | | 15.386 | 82.774 |

Consolidado

| <u>Aplicação</u> | <u>Taxa</u> | <u>Contraparte</u> | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|------------------|-------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Renda Fixa | 101,83% CDI | Banco Itaú BBA (ii) | 430.028 | 257.421 |
| | 111% CDI | Banco do Brasil S.A. | 8.018 | 7.585 |
| | 100,50% CDI | Banco BTG Pactual S.A. (i) | 16.180 | 279.620 |
| | 104,20% CDI | Banco Bradesco S.A. | 11.304 | 31.198 |
| | 104,71% CDI | Banco Santander S.A. | 5.638 | 6.103 |
| | 100% CDI | Banco Itaú Unibanco S.A. | 5.108 | 3.222 |
| | 106,99% CDI | Banco HSBC S.A. | 638 | 1.057 |
| | 101,23% CDI | Caixa Econômica Federal | 671 | 1.459 |
| | 95% CDI | Banco Nordeste | 1.127 | 1.066 |
| Circulante | | | 478.712 | 588.731 |

A taxa média de remuneração do período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 dos títulos e valores mobiliários foi de 102,02% do CDI (em 31 de dezembro de 2014 101,93% do CDI).

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

| <u>Aplicação - consolidado</u> | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ajuste Carteira Positivo | 24 | 48 |
| Certificados de depósito bancários - DI | - | 34.713 |
| Título públicos pós-fixados | - | 8.768 |
| Letras Financeiras | - | 39.595 |
| Fundo de Investimento MASTER CDB | 16.180 | 195.443 |
| Despesas de auditoria e taxa de administração | (24) | (39) |
| | 16.180 | 278.528 |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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

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

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

| Aplicação - consolidado | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
|---|----------------|----------------|
| Título públicos pós-fixados | 143.388 | - |
| Letras financeiras | 109.469 | 216.166 |
| Certificados de depósitos bancários - DI | 62.975 | 37.104 |
| Fundo de Investimento Itau Corp Plus | 36.967 | - |
| Despesas de auditoria e taxa de administração | (22) | (13) |
| | 352.777 | 253.257 |

Adicionalmente, a Companhia possui o valor de R\$77.251 (R\$4.164 em 31 de dezembro de 2014) aplicado com o banco ITAÚ BBA fora do referido fundo referente a certificações de depósitos bancários - CDB atualizados pela taxa DI.

Valores classificados como caixa e equivalentes de caixa no consolidado

A Companhia possui no período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, os seguintes valores classificados como Caixa e Equivalentes de Caixa, com vencimentos inferiores a 90 dias, conforme descrito abaixo:

| | Taxa média de remuneração das aplicações - % a.a. | Consolidado | |
|-------------------------------|--|---------------|---------------|
| | | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| Caixa e bancos | | 35.949 | 42.736 |
| Equivalentes de caixa | | | |
| Em moeda estrangeira | | | |
| Depósito a prazo fixo | 0,35% | 4.485 | 33.912 |
| Caixa e equivalentes de caixa | | 40.434 | 76.648 |

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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 2014 | 165.715 | 1.541.406 | 1.707.121 | 2.458.983 | 1.147.601 | 3.606.584 |
| Adições de financiamentos | 250.000 | - | 250.000 | 667.099 | - | 667.099 |
| Juros incorridos no exercício | 16.283 | 182.836 | 199.119 | 255.839 | 140.080 | 395.919 |
| Pagamentos | (200.909) | (254.225) | (455.134) | (605.849) | (204.575) | (810.424) |
| Saldo final em 31 de dezembro de 2014 | 231.089 | 1.470.017 | 1.701.106 | 2.776.072 | 1.083.106 | 3.859.178 |
| Juros incorridos no período | 14.072 | 111.309 | 125.381 | 171.868 | 86.595 | 258.463 |
| Pagamentos | (26.846) | (77.443) | (104.289) | (184.690) | (52.482) | (237.172) |
| Saldo final em 30 de junho de 2015 | 218.315 | 1.503.883 | 1.722.198 | 2.763.250 | 1.117.219 | 3.880.469 |
| No Exterior | | | | | | |
| Saldo inicial em 1° de janeiro de 2014 | 131.512 | - | 131.512 | 131.512 | 984.984 | 1.116.496 |
| Adições de financiamentos | 144.619 | - | 144.619 | 144.619 | - | 144.619 |
| Juros incorridos no exercício | 2.739 | - | 2.739 | 2.739 | 80.869 | 83.608 |
| Variações monetárias e cambiais | 13.431 | - | 13.431 | 13.431 | 128.048 | 141.479 |
| Pagamentos | (143.271) | - | (143.271) | (143.271) | (79.922) | (223.193) |
| Saldo final em 31 de dezembro de 2014 | 149.030 | - | 149.030 | 149.030 | 1.113.979 | 1.263.009 |
| Juros incorridos no período | 2.503 | - | 2.503 | 2.503 | 53.566 | 56.069 |
| Variações monetárias e cambiais | 23.854 | - | 23.854 | 23.854 | 181.523 | 205.377 |
| Pagamentos | (1.310) | - | (1.310) | (1.310) | (115.687) | (116.997) |
| Saldo final em 30 de junho de 2015 | 174.077 | - | 174.077 | 174.077 | 1.233.381 | 1.407.458 |
| Saldo total em 30 de junho de 2015 | 392.392 | 1.503.883 | 1.896.275 | 2.937.327 | 2.350.600 | 5.287.927 |

As tabelas a seguir demonstram a posição dos empréstimos e financiamentos em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014:

| | 30 de junho de 2015 | | | | | |
|----------------|---------------------|---------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | Controladora | | | Consolidado | | |
| | Mercado Bancário | Mercado de capitais | Total | Mercado Bancário | Mercado de capitais | Total |
| Circulante | 39.967 | 649.354 | 689.321 | 234.699 | 646.843 | 881.542 |
| Não circulante | 352.425 | 854.529 | 1.206.954 | 2.702.628 | 1.703.757 | 4.406.385 |
| | 392.392 | 1.503.883 | 1.896.275 | 2.937.327 | 2.350.600 | 5.287.927 |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

4.2. Empréstimos e financiamentos--Continuação

| | 31 de dezembro de 2014 | | | | | |
|----------------|------------------------|---------------------|-----------|------------------|---------------------|-----------|
| | Controladora | | | Consolidado | | |
| | Mercado Bancário | Mercado de capitais | Total | Mercado Bancário | Mercado de capitais | Total |
| Circulante | 31.891 | 143.769 | 175.660 | 186.749 | 138.462 | 325.211 |
| Não circulante | 348.228 | 1.326.248 | 1.674.476 | 2.738.353 | 2.058.623 | 4.796.976 |
| | 380.119 | 1.470.017 | 1.850.136 | 2.925.102 | 2.197.085 | 5.122.187 |

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

| Vencimento em | Consolidado | | | | | | Valor justo |
|----------------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|-------------|
| | até 1 ano | 1 a 2 anos | 2 a 3 anos | 4 a 5 anos | 5 anos em diante | Total | |
| Financiamentos em reais (R\$) | 861.250 | 451.683 | 423.754 | 471.787 | 1.671.995 | 3.880.469 | 3.593.242 |
| CDI | 494.974 | 81.830 | - | - | - | 576.804 | 575.431 |
| IPCA | 161.233 | 140.027 | 183.096 | 186.156 | 316.223 | 986.735 | 967.673 |
| Taxa Pré | 3.023 | 3.292 | 3.292 | 2.743 | - | 12.350 | 10.502 |
| TR | 202.020 | 226.534 | 237.366 | 282.888 | 1.355.772 | 2.304.580 | 2.039.636 |
| Financiamentos em dólares (US\$) | 20.292 | 1.463 | 175.379 | 1.463 | 1.208.861 | 1.407.458 | 1.463.220 |
| Indexados a taxas flutuantes | 161 | - | 173.916 | - | - | 174.077 | 174.077 |
| Indexados e taxas fixas | 20.131 | 1.463 | 1.463 | 1.463 | 1.208.861 | 1.233.381 | 1.289.145 |
| | 881.542 | 453.146 | 599.133 | 473.250 | 2.880.856 | 5.287.927 | 5.056.464 |

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

Durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, foram incorridos aproximadamente R\$7.569 de custos de transação (R\$31.657 em 31 de dezembro de 2014), encerrando o referido período com R\$67.032 de custos de transação a amortizar (R\$74.601 em 31 de dezembro de 2014).

A Companhia possui obrigações relacionadas aos contratos de financiamento (covenants), dentre elas a de apresentação das demonstrações contábeis no prazo de 60 dias para os períodos intermediários, com revisão dos auditores independentes, e de 90 dias para o encerramento do exercício. A Companhia não identificou nenhum evento de não conformidade em 30 de junho de 2015. A apresentação das demonstrações contábeis nos prazos definidos contratualmente é uma exigência que consta na maioria dos contratos de financiamento e o não cumprimento pode gerar um vencimento antecipado das dívidas.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

4.3. Patrimônio líquido

Capital social

Em 30 de junho de 2015, o capital subscrito da Companhia é de R\$4.385.083 (em 31 de dezembro de 2014 R\$4.331.619) dividido em 463.712.961 (em 31 de dezembro de 2014 dividido em 460.600.906) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. Conforme descrito no artigo 6º do seu Estatuto Social, a Companhia possui capital autorizado, podendo aumentar o seu capital até o limite de 600.000.000 ações.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 29 de maio de 2015, foi aprovado o aumento do capital social no valor de R\$18.444, sem a emissão de novas ações, com a finalidade de capitalizar parte do saldo das reservas de lucros. O capital social da Companhia passa de R\$ 4.366.639, dividido em 463.712.961 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal para R\$4.385.083, dividido em 463.712.961 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

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

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

Em decorrência das emissões aprovadas, com o consequente aumento de capital de R\$53.464, o capital social da Companhia passa de R\$4.331.619, dividido em 460.600.906 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal para R\$4.366.639,00, dividido em 463.712.961 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

4.3. Patrimônio líquido--Continuação

A composição acionária do capital social da Companhia em 30 de junho de 2015 está demonstrada no quadro abaixo:

| | Quantidade de ações | Capital social (%) |
|---------------------------|------------------------|--------------------|
| Novo Mercado | 282.656.813 | 60,9 |
| Dodge & Cox (*) | 64.693.800 | 14,0 |
| T. Rowe Price (*) | 62.572.899 | 13,5 |
| Conselho de Administração | 28.353.142 | 6,1 |
| Coronation (*) | 23.618.760 | 5,1 |
| Ações em Tesouraria | 1.060.472 | 0,2 |
| Diretoria | 757.075 | 0,2 |
| Total | <u>463.712.961</u> | <u>100,0%</u> |

(*) Acionistas com sede no exterior.

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

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

Custo com captação de recursos

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

4.3. Patrimônio líquido--Continuação

Ações em tesouraria

Em 30 de junho de 2015, o valor das ações em tesouraria da Companhia é de R\$20.585 (em 31 de dezembro de 2014 - R\$20.585), dividido em 1.060.472 ações ordinárias pós-desdobramento de ações (em 31 de dezembro de 2014 - 1.060.472).

| Classes das ações (milhares) | 31/12/2014 | Adições | Baixas | 30/06/2015 | Preço de aquisição (R\$) | | | Valor do mercado | |
|---------------------------------|------------|---------|--------|------------|--------------------------|-------|--------|------------------|------------|
| | | | | | Mínimo | Médio | Máximo | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| Ordinárias | 1.060.472 | - | - | 1.060.472 | 18,39 | 19,56 | 20,57 | 15.440 | 17.424 |
| Total | 1.060.472 | - | - | 1.060.472 | | | | 15.440 | 17.424 |

Reserva de capital

Representada pelo registro contábil do plano de opções de ações para funcionários e diretores no montante de R\$162.411 (em 31 de dezembro de 2014 - R\$141.503).

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. 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\$4.653.912 em 30 de junho de 2015 (R\$4.672.356 em 31 de dezembro de 2014) que refere-se a reserva legal, reserva de retenção de lucros e reserva de lucros a realizar.

Reserva legal

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 4: Posição financeira e patrimonial

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

4.3. Patrimônio líquido--Continuação

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 prevista em orçamento de capital por ela previamente aprovado. A Companhia possui o montante de R\$4.081.827 em 30 de junho de 2015 (R\$4.100.271 em 31 de dezembro de 2014).

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 30 de junho de 2015 o saldo da reserva de lucros a realizar corresponde a R\$328.672.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(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 30 de junho de 2015, a Companhia possui AFAC's, conforme quadro abaixo:

| | Controladora | |
|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| Ecisa (i) | 6.330 | 4.485 |
| SPE Sfida (ii) | 5.419 | 5.419 |
| SPE Fortuna (iii) | 54.164 | 15.591 |
| Outros | 1.463 | 1.226 |
| | 67.376 | 26.721 |

(i) Os valores de AFAC na Ecisa são referentes ao aporte para a obra do Shopping Cuiabá.

(ii) Os valores de AFAC na SPE Sfida são referentes aos aportes para obra de expansão do Shopping Sete Lagoas.

(iii) Os valores de AFAC na SPE Fortuna são referentes aos aportes para a obra de expansão do Top Shopping.

Adiantamentos para futuro aumento de capital - AFAC (Consolidado)

Refere-se ao adiantamento para futuro aumento de capital no valor de R\$6.220 (R\$6.458 em 31 de dezembro de 2014) a ser integralizado nas empresas do grupo controladas em conjuntos que sofrem aplicabilidade do pronunciamento técnico CPC 19 (R2).

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

5.1. Partes relacionadas--Continuação

Partes relacionadas (Controladora)

Em 30 de junho de 2015 totalizamos o montante de R\$825.280 (R\$710.339 em 31 de dezembro de 2014) de empréstimos com empresas ligadas. Abaixo as principais operações:

A L5 Corporate LLC possui contrato de mútuo no montante total de R\$493.655 em 30 de junho de 2015 (em 31 de dezembro de 2014 - R\$429.815), equivalente a US\$230.000 (duzentos e trinta mil dólares), atualizado pela variação cambial do dólar dos Estados Unidos da América do Norte e taxa de juros de 8,50%. Essa operação foi realizada com o objetivo de internação da captação dos bônus perpétuos no Brasil.

A Companhia possui demais contratos de mútuos em 30 de Junho de 2015, sendo os principais com a Fashion Mall no montante de R\$181.253(em 31 de dezembro de 2014 - R\$180.604), Ecisa Engenharia R\$94.238 (em 31 de dezembro de 2014 - R\$47.000), Proffito R\$50.635 (em 31 de dezembro de 2014 - R\$50.000) e outras operações no montante de R\$5.499(em 31 de dezembro de 2014 - R\$2.920).

Receitas/custos dos serviços de administração e comercialização de Shoppings

A BR Malls Administração, BR Malls Administração e Comercialização Rio/Minas Ltda. e BR Malls Administração e Comercialização Sul/SP prestam serviços de administração, planejamento, gerenciamento, implantação e operação de shopping Centers e empreendimentos comerciais de qualquer natureza, próprios ou de terceiros, assim como coordena a aquisição e locação de imóveis para exploração comercial. No período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, a receita proveniente dos Shoppings próprios, no montante de R\$13.425 (R\$12.704 em 30 de junho de 2014), foi eliminada no consolidado.

Remuneração do pessoal-chave da administração

A remuneração do pessoal-chave da administração, a qual inclui os conselheiros e diretores, referente a benefícios de curto prazo, que correspondem aos honorários da diretoria totalizaram R\$3.084 em 30 de junho de 2015 (R\$2.294 em 30 de Junho de 2014) e a participação nos resultados dos administradores, totalizam R\$3.769 em 30 de Junho de 2015 (R\$11.321 em 30 de junho de 2014).

O pessoal-chave da administração e os funcionários eleitos à diretoria possuem plano de opções de ações. A Companhia reconheceu, à medida que os serviços foram prestados em transações de pagamentos baseados em ações o montante de R\$20.908 no período de seis meses findo em 30 de junho de 2015 (R\$20.549 em 30 de junho de 2014).

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

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:

| | Consolidado | |
|-------------------------------------|-------------|------------|
| | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| Tributárias (i) | 19.647 | 20.251 |
| Trabalhistas e previdenciárias (ii) | 3.972 | 4.435 |
| Cíveis (iii) | 40.488 | 40.234 |
| Não circulante | 64.107 | 64.920 |

(i) Corresponde principalmente a:

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

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

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

(iii) Refere-se principalmente a empresa CIMA, explicado em sua maioria por ações cíveis de lojistas referentes à promessa de compra e venda na matrícula de imóveis do Shopping Tijuca no valor total de R\$27.116.

| | Trabalhistas e | | | Total |
|----------------------------------|----------------|-----------------|--------|---------|
| | Tributárias | previdenciárias | Cíveis | |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | | | | |
| Provisão para contingências | 20.251 | 4.435 | 40.234 | 64.920 |
| Depósitos judiciais | 26.043 | 1.328 | 20.470 | 47.841 |
| Atualização | - | 466 | 858 | 1.324 |
| Pagamentos | (390) | (651) | (66) | (1.107) |
| Constituição | 586 | 62 | 21 | 669 |
| Reversão | (800) | (340) | (559) | (1.699) |
| Saldos em 30 de junho de 2015 | | | | |
| Provisão para contingências | 19.647 | 3.972 | 40.488 | 64.107 |
| Depósitos judiciais | 26.021 | 1.331 | 20.016 | 47.368 |
| Depósitos em garantia | - | - | - | 4.650 |
| | 26.021 | 1.331 | 20.016 | 52.018 |

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

5.2. Provisão para contingências--Continuação

As contingências classificadas como perdas possíveis estão demonstradas abaixo:

Tributárias

- a) Execuções fiscais em trâmite no estado de Espírito Santo e Maranhão referentes à cobrança de IPTU de imóveis, onde a empresa CIMA consta como parte. O valor possível da perda em 30 de junho de 2015 é de R\$5.390.
- b) Cobrança de ITBI pela Secretaria Municipal de Fazenda para a Ecisa Engenharia no valor total de R\$30.395 em decorrência da cisão do patrimônio líquido da Ecisa Engenharia ocorrida no exercício de 2005. A companhia não recolheu o ITBI, com base na Lei 1364/88, por entender que a Ecisa Engenharia era uma empresa que não possuía preponderantemente atividades imobiliárias e por isso seria isenta dessa cobrança.
- c) 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 em 30 de junho de 2015 é de R\$23.900.
- d) Exigência de multa de 50%, prevista na alínea 'b', do artigo 12, da Lei nº 4.357/64, sobre os lucros distribuídos pela Ecisa Engenharia Ltda. para a BR Malls Participações S.A., em março e novembro de 2011, tendo em vista que, em tal período, a empresa possuía débitos não garantidos perante a União. O valor possível da perda em 30 de junho de 2015 é de R\$4.560.

Trabalhistas

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

5.2. Provisão para contingências--Continuação

Cíveis

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

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 | Total |
|---|--------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Opções não exercidas até 31 de dezembro de 2014 | 1.239.772 | 66.094 | 3.795.128 | 8.987.495 | 5.500.000 | 19.588.489 |
| Opções exercidas | (1.110.662) | (15.581) | (1.916.503) | - | (69.309) | (3.112.055) |
| Opções não exercidas até 30 de junho de 2015 | 129.110 | 50.513 | 1.878.625 | 8.987.495 | 5.430.691 | 16.476.434 |

| Programas | 4º Programa | 5º Programa | 6º Programa | 7º Programa | 8º Programa | 10º Programa |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Data da outorga da opções | 01/07/2009 | 01/10/2010 | 31/08/2011 | 27/07/2012 | 30/10/2012 | 15/12/2014 |
| Preço de exercício em R\$ | 5,72 | 10,58 | 15,86 | 15,00 | 16,08 | 14,94 |
| Preço de mercado em R\$ (*) | 7,50 | 14,25 | 17,75 | 23,50 | 26,04 | 14,62 |
| Valor justo das opções em R\$ | 5,19 | 7,63 | 7,89 | 8,70 | 8,95 | 3,02 |
| Volatilidade do preço da ação | 76,04% | 38,97% | 34,04% | 35,28% | 34,05% | 36,87% |
| Taxa de retorno livre de risco | 3,95% | 5,77% | 5,81% | 3,26% | 3,03% | 6,22% |
| Valor justo na data da outorga (*) | 27.185 | 56.320 | 1.542 | 55.964 | 89.517 | 16.630 |
| Valor apropriado por ano | 5.433 | 11.264 | 309 | 11.193 | 17.903 | 3.838 |
| Total apropriado em 2015 | | | | | | 20.908 |

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

Os planos de opção de ações não sofreram qualquer modificação durante o período de seis meses findo em 30 de junho de 2015.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(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 | |
|--|------------------|------------|--------------------|-------------|
| | 30/06/2015 | 31/12/2014 | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
| Prejuízos fiscais de imposto de renda (i) | 33.994 | 35.632 | 50.447 | 50.150 |
| Bases negativas de contribuição social (i) | 12.238 | 12.828 | 40.792 | 40.729 |
| Diferenças temporárias | | | | |
| Provisão para contingências | - | - | 6.378 | 6.507 |
| Plano de opções de ações | - | 44.515 | - | 46.818 |
| Linearização | 1.065 | 1.957 | 6.449 | 16.126 |
| Provisão para devedores duvidosos | - | - | 8.401 | 6.323 |
| Gasto com a emissão de ações | 26.132 | 26.132 | 26.132 | 26.132 |
| Ativo fiscal diferido (ii) | - | - | 10.028 | 14.290 |
| Propriedade para Investimentos (iii) | - | - | 35.691 | 51.391 |
| Demais diferenças temporárias | - | - | 2.589 | 2.106 |
| Total dos créditos diferidos | 73.429 | 121.064 | 186.907 | 260.572 |
| Propriedade para investimento | (154.104) | (161.529) | (3.952.740) | (3.733.565) |
| Provisão para ganhos em instrumentos financeiros | (17.730) | (8.254) | (40.523) | (30.690) |
| Total dos débitos diferidos | (171.834) | (169.783) | (3.993.263) | (3.764.255) |
| Provisão para realização | - | (44.515) | - | (93.754) |
| Total | (98.405) | (93.234) | (3.806.356) | (3.597.437) |
| Ativo não circulante | - | - | 28.431 | 53.432 |
| Passivo não circulante | (98.405) | (93.234) | (3.834.787) | (3.650.869) |

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

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

Nos termos das instruções CVM nos 349 e 319, o ágio incorporado na Ecisa Engenharia e Ecisa Participações foi reduzido em 66%, em contrapartida à Reserva de Capital nesta empresa, de modo a refletir somente o benefício fiscal a ser gerado pela amortização do ágio. Em 30 de junho de 2015 o saldo corresponde a R\$ 10.028 (em 31 de dezembro de 2014 - R\$ 14.290).

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

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

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

5.4. Impostos diferidos--Continuação

Composição--Continuação

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

Período estimado de realização

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

| <u>Exercício</u> | <u>Consolidado</u> | |
|--------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>30/06/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
| 2015 | 4.305 | 4.459 |
| 2016 | 11.138 | 5.768 |
| 2017 | 15.088 | 7.813 |
| 2018 | 15.216 | 7.880 |
| 2019 | 4.584 | 7.045 |
| De 2020 a 2024 (i) | 136.576 | 133.853 |
| | 186.907 | 166.818 |

(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.

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.

Notas Explicativas

BR Malls Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

Seção 5: Outras divulgações

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

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

5.5. Seguros--Continuação

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possui as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

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

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

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 30 de junho de 2015

Posição acionária em 30/06/2015 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 (Unidade) | Percentual |
|---------------------------|-------------------------|------------|----------------------------|------------|--------------------------|------------|
| | Ordinárias (Unidade) | Percentual | Preferenciais (Unidade) | Percentual | | |
| Dodge & Cox | 64.693.800 | 14,0% | 0 | 0 | 64.693.800 | 14,0% |
| T. Row e Price | 62.572.899 | 13,5% | 0 | 0 | 62.572.899 | 13,5% |
| Coronation | 23.618.760 | 5,1% | 0 | 0 | 23.618.760 | 5,1% |
| Conselho de Administração | 28.353.142 | 6,1% | 0 | 0 | 28.353.142 | 6,1% |
| Diretoria | 757.075 | 0,2% | 0 | 0 | 757.075 | 0,2% |
| Ações em Tesouraria | 1.060.472 | 0,2% | 0 | 0 | 1.060.472 | 0,2% |
| Novo Mercado | 282.656.813 | 60,9% | 0 | 0 | 282.656.813 | 60,9% |
| Total | 463.712.961 | 100,0% | 0 | 0 | 463.712.961 | 100,0% |

* Acionistas com sede no exterior

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

POSIÇÃO DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

| POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO | | | | | | |
|--|--|---------------|--|----------|---|---------------|
| Posição em [30/06/2015] | | | | | | |
| Acionista | Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades) | % | Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades) | % | Quantidade Total de Ações (Em Unidades) | % |
| Administradores | 29.248.917 | 6,3% | 0 | 0 | 29.248.917 | 6,3% |
| Conselho de Administração | 28.353.142 | 6,1% | 0 | 0 | 28.353.142 | 6,1% |
| Diretoria | 895.775 | 0,2% | 0 | 0 | 895.775 | 0,2% |
| 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 | 433.403.572 | 93,5% | 0 | 0 | 433.403.572 | 93,5% |
| Total | 463.712.961 | 100,0% | 0 | 0 | 463.712.961 | 100,0% |
| Ações em Circulação | 433.403.572 | 93,5% | 0 | | 433.403.572 | 93,5% |

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

Demonstrações Financeiras exercício findo em 30 de junho de 2014

Posição acionária em 30/06/2014 dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da Companhia, até o nível de pessoa física.

| Nome/Razão Social | Ações Ordinárias (Unidade) | Percentual | Ações Preferenciais (Unidade) | Percentual | Ações Total (Unidade) | Percentual |
|---------------------------|----------------------------|------------|-------------------------------|------------|-----------------------|------------|
| Dodge & Cox* | 63.429.800 | 13,8% | 0 | 0 | 63.429.800 | 13,8% |
| T. Row e Price* | 52.406.850 | 11,4% | 0 | 0 | 52.406.850 | 11,4% |
| Conselho de Administração | 26.858.706 | 5,8% | 0 | 0 | 26.858.706 | 5,8% |
| Diretoria | 878.143 | 0,2% | 0 | 0 | 878.143 | 0,2% |
| Ações em Tesouraria | 1.060.472 | 0,2% | 0 | 0 | 1.060.472 | 0,2% |
| Novo Mercado | 315.966.935 | 68,6% | 0 | 0 | 315.966.935 | 68,6% |
| Total | 460.600.906 | 100,0% | 0 | 0 | 460.600.906 | 100,0% |

* Acionistas com sede no exterior

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

POSIÇÃO DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

| POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO | | | | | | |
|---|--|---------------|---|----------|---|---------------|
| Posição em [30/06/2014] | | | | | | |
| Acionista | Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades) | % | Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades) | % | Quantidade Total de Ações (Em Unidades) | % |
| Administradores | 27.736.849 | 6,0% | 0 | 0 | 27.736.849 | 6,0% |
| Conselho de Administração | 26.858.706 | 5,8% | 0 | 0 | 26.858.706 | 5,8% |
| Diretoria | 878.143 | 0,2% | 0 | 0 | 878.143 | 0,2% |
| 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 | 431.803.585 | 93,7% | 0 | 0 | 431.803.585 | 93,7% |
| Total | 460.600.906 | 100,0% | 0 | 0 | 460.600.906 | 100,0% |
| Ações em Circulação | 431.803.585 | 93,7% | 0 | | 431.803.585 | 93,7% |

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos

Acionistas, Conselheiros e Diretores da

BR Malls Participações S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da BR Malls Participações S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações dos resultados e dos resultados abrangentes para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 03 de agosto de 2015.

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 2º trimestre de 2015.

Rio de Janeiro, 03 de agosto de 2015.

Carlos Medeiros Silva Neto

Presidente

Frederico Cunha Villa

Diretor

Ruy Kameyama

Diretor

Claudia da Rosa Cortes de Lacerda

Diretora

Andre Ryfer

Diretor

Marco Aurélio Cardoso

Diretor

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

Declaração da diretoria sobre o relatório dos auditores independentes

Em conformidade com o inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com o relatório dos auditores independentes sobre as informações trimestrais da Companhia referentes ao 2º trimestre de 2015.

Rio de Janeiro, 03 de agosto de 2015.

Carlos Medeiros Silva Neto

Presidente

Frederico Cunha Villa

Diretor

Ruy Kameyama

Diretor

Claudia da Rosa Cortes de Lacerda

Diretora

Andre Ryfer

Diretor

Marco Aurélio Cardoso

Diretor