

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO  
BR SHOPPING CENTERS

ADMINISTRADO POR

**BR-CAPITAL**  
DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS  
E VALORES MOBILIÁRIOS

**Relatório da Instituição Administradora  
Período de janeiro a junho de 2014**

**I. OBJETO DO FUNDO**

O Fundo de Investimentos Imobiliário BR Shopping Centers (antes denominado FII Brasil Multi Shopping Centers), de acordo com o OFÍCIO/CVM/SIN/GIE/Nº 621/2013 - processo CVM nº RJ-2013-1468, teve seu registro de funcionamento em 16 de janeiro de 2013 sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado, dentro dos preceitos ditados pela Lei nº 8.668/93 e instrução CVM nº 472. O código desse Fundo na Comissão de Valores Mobiliários é 262-3.

O FUNDO tem por objeto a aplicação, nos termos da legislação aplicável, em investimentos de natureza imobiliária, por meio da aquisição de qualquer Ativo Alvo, observando-se as formalidades estabelecidas no Regulamento e a política de investimentos do FUNDO.

**II. CONJUNTURA ECONÔMICA E PERSPECTIVAS**

O FUNDO, até 30 de junho de 2014, não efetuou a aquisição de qualquer Ativo Alvo, e está prospectando negócios viáveis para investimento.

**III. EMISSÃO DE QUOTAS**

Características da emissão de quotas do Fundo

As quotas do FUNDO ("Quotas") correspondem a frações ideais de seu patrimônio, não sendo resgatáveis e tem a forma nominativa e escritural.

Na primeira emissão foram emitidas 20.000 quotas ao preço unitário de R\$ 100,00, totalizando a importância de R\$ 2.000.000,00, totalmente subscritas, e até 30/06/2014 foram integralizadas 1085 quotas.

**IV. NEGÓCIOS, INVESTIMENTOS REALIZADOS E PROGRAMA DE INVESTIMENTOS**

Os recursos do FUNDO serão aplicados, sob a gestão da Administradora, segundo uma política de investimentos definida de forma a proporcionar aos Quotistas uma remuneração para o investimento realizado.

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO  
BR SHOPPING CENTERS

ADMINISTRADO POR

**BR-CAPITAL**  
DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS  
E VALORES MOBILIÁRIOS

O FUNDO terá por política básica realizar investimentos de longo prazo de natureza imobiliária, objetivando, fundamentalmente, auferir receitas por meio de ativos imobiliários, inclusive (i) locação e arrendamento dos imóveis integrantes do seu patrimônio imobiliário ou integrantes do patrimônio de sociedades das quais o FUNDO detenha participação societária; (ii) compra e venda de bens imóveis; e (iii) aquisição de títulos e valores mobiliários de emissores cujas atividades preponderantes sejam permitidas aos fundos de investimento imobiliários.

Até 30 de junho de 2014 o Fundo ainda não efetuou a aquisição de qualquer Ativo Alvo.

**V. RESULTADOS E RENTABILIDADE**

O Fundo teve integralizadas 1085 de suas quotas, no montante de R\$ 108.500,00 que compõem o seu patrimônio.

O Fundo apurou, no 1º semestre de 2014, prejuízo líquido no montante de R\$ 25.854 mil.

**VI. VALOR PATRIMONIAL DA QUOTA:**

Data	Patrimônio Líquido (R\$)	N.º de quotas	Valor patrimonial da quota (R\$)	Rentabilidade (%)
30.06.13	(2.692)	430	(6,26)	-106,26%
31.12.13	(2.010)	759	(2,65)	-102,65%
30.06.14	4.735	1.085	4,36	-95,64%
*rentabilidade em relação a quota inicial de R\$ 100,00				

**VII. RELAÇÃO DOS ENCARGOS DO FUNDO**

EXERCÍCIO	2013	
PL Médio	1.547	
	R\$ (Mil)	%
Taxa Administração	20	1,29
Despesas Auditoria	4	0,26
Serviços de Terceiros	51	3,30
Despesas Administrativas	3	0,19
<b>Total</b>	<b>78</b>	<b>5,04</b>

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO  
BR SHOPPING CENTERS

ADMINISTRADO POR

**BR-CAPITAL**  
DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS  
E VALORES MOBILIÁRIOS

**VIII. SALDO DAS OBRIGAÇÕES CONTRAÍDAS NO PERÍODO**

JJ Chaves Contadores	Contabilidade	500
----------------------	---------------	-----

**IX. OUTRAS INFORMAÇÕES**

Em atendimento a Instrução nº 381 da CVM – Comissão de Valores Mobiliários, informamos que não foi efetuado nenhum pagamento por serviços prestados pela RSM Fontes Auditores Independentes, além dos honorários de auditoria das demonstrações financeiras.

**X. AGRADECIMENTO**

Agradecemos aos Senhores Quotistas a preferência e a credibilidade depositada em nossa instituição, colocando-nos ao inteiro dispor para eventuais esclarecimentos.

São Paulo, 08 de agosto de 2014.

**BR-CAPITAL DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**  
**Administradora do Fundo de Investimento Imobiliário BR Shopping Centers.**

Horacio Mario Kleinman  
BR-Capital DTVM S/A  
Diretor

João Delfino Serres Chaves  
Contador  
CRC 1RD015022/0-3”S” SP

FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO  
BR SHOPPING CENTERS

ADMINISTRADO POR

**BR-CAPITAL**  
DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS  
E VALORES MOBILIÁRIOS

Demonstrações dos Fluxos de Caixa para o período de 01 de janeiro a 30 de junho de 2014

Método Direto

(Em milhares de Reais)

	<u>30/06/2014</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	
Pagamento da taxa de administração	-
Pagamento de fornecedores de materiais e serviços	(29)
Pagamento de outras despesas	(1)
	<hr/>
<b>Caixa líquido das atividades operacionais</b>	<u>(30)</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	
Recebimento líquido pela emissão de cotas	33
Amortização de cotas	
	<hr/>
<b>Caixa líquido das atividades financiamentos</b>	<u>33</u>
<b>Aumento/redução líquido de caixa e equivalente de caixa</b>	<u>3</u>
Caixa e equivalente de caixa - Início do exercício	<u>2</u>
Caixa e equivalente de caixa - Final do exercício	<u><u>5</u></u>

JJ CHAVES CONTADORES SOCIEDADE SIMPLES  
JOÃO DELFINO SERRES CHAVES  
CONTADOR - CRC 1RS015022/O-3 S SP