

INSTRUMENTO DE JUSTIFICAÇÃO E PROTOCOLO DE INCORPORAÇÃO DA DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA. PELA GENERAL SHOPPING BRASIL S.A.

Pelo presente instrumento particular, os administradores das sociedades abaixo indicadas celebram o presente Instrumento de Justificação e Protocolo de Incorporação da DRUZ Administradora e Incorporadora Ltda. pela General Shopping Brasil S.A. (“Protocolo”) de acordo com os artigos 224 e 225 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“Lei das Sociedades por Ações”) e Instrução CVM 565 de 15 de junho de 2015 (“ICVM 565/15”).

(a) GENERAL SHOPPING BRASIL S.A., sociedade anônima de capital aberto com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Angélica, nº 2.466, 22º andar, conjunto 221, Cerqueira César, CEP 01228-200, inscrita no CNPJ sob o nº 08.764.621/0001-53 e com seus atos societários registrados perante a JUCESP sob o nº 35.300.340.833, neste ato representada na forma de seu Estatuto Social (“Incorporadora”);

(b) DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA., sociedade limitada com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Angélica, nº 2.466, 22º andar, conjunto nº 224, Bairro Cerqueira César, CEP 01228-200, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 17.522.488/0001-10 e com seus atos societários registrados perante a JUCESP sob o nº 35.227.218.565, neste ato representada na forma de seu Contrato Social (“Incorporada”),

Incorporadora e Incorporada são doravante designadas individualmente como “Parte” e conjuntamente como “Partes”,

1. INTRODUÇÃO

1.1. Objeto. O presente Protocolo tem por objeto consubstanciar as justificativas, os termos e condições da Incorporação (conforme abaixo definida) a ser proposta à assembleia geral de acionista da Incorporadora e reunião de sócios da Incorporada (“Atos de Aprovação”), conforme Fatos Relevantes da Incorporadora divulgados em 05 de julho de 2016 (“Fato Relevante Inicial”) e em 06 de julho de 2016 (“Fato Relevante Incorporação”).

1.2. Estrutura Societária Antes da Incorporação. Atualmente, a estrutura societária das Partes é a seguinte:

Incorporadora:

Acionista	Nº Ações ON	% do Capital Total
Golf Participações Ltda.	48.267.707	74,258010%
Teton Capital Partners, L.P.	6.115.100	9,407846%
Explorador Capital Management, LLC	2.539.900	3,907538%
Alessandro Poli Veronezi	2.895	0,004454%
Ana Beatriz Poli Veronezi	2.895	0,004454%
Victor Poli Veronezi	2.895	0,004454%
Outros	8.068.608	12,413244%
Total	65.000.000	100,00%

Incorporada:

Sócia	Nº Quotas	% do Capital
General Shopping Investments Limited	187.890.000	100,00%
Total	187.890.000	100,00%

1.3. Incorporação. Sujeito à aprovação dos acionistas da Incorporadora e da sócia da Incorporada, a Incorporadora incorporará a Incorporada, com a versão da totalidade do patrimônio líquido da Incorporada para a Incorporadora e a consequente extinção da Incorporada, nos termos do §3º do artigo 227 da Lei das Sociedades por Ações (“Incorporação”).

1.4. Capital Social e Estrutura Societária Após a Incorporação. Concluída a Incorporação, a Incorporada será extinta e a estrutura societária da Incorporadora será conforme segue:

Acionista	Nº Ações ON	% do Capital Total
Golf Participações Ltda.	48.267.707	63,510141%
Teton Capital Partners, L.P.	6.115.100	8,046184%
Explorador Capital Management, LLC	2.539.900	3,341974%
General Shopping Investments Limited	11.000.000	14,473684%
Alessandro Poli Veronezi	2.895	0,003809%
Ana Beatriz Poli Veronezi	2.895	0,003809%
Victor Poli Veronezi	2.895	0,003809%
Outros	8.068.608	10,616589%
Total	76.000.000	100,00%

2. JUSTIFICAÇÃO DA INCORPORAÇÃO

2.1. A Incorporação está inserida no âmbito da oferta de permuta (*exchange offer*) realizada no exterior pela General Shopping Investments Limited, controlada da Incorporadora (“GS Investments”) para aquisição de até a totalidade dos bônus de dívida subordinados e perpétuos (US\$150,000,000 12.00% *Perpetual Subordinated Fixed to Floating Rate Notes with Interest Deferral Option*) emitidos pela GS Investments no exterior por (i) novos bônus de dívida a serem emitidos pela GS Investments e (ii) certificados de depósitos de ações (*Global Depositary Shares*) (“GDSs”) que terão como lastro as ações ordinárias de emissão da Companhia emitidas em decorrência da Incorporação (“Oferta de Permuta”). A realização da Oferta de Permuta foi aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia, na Reunião do Conselho de Administração realizada em 06 de julho de 2016.

3. EMPRESAS ESPECIALIZADAS E AVALIAÇÕES

3.1 Empresa Especializada – Avaliação a Valor Contábil. Para elaboração da avaliação do patrimônio líquido a valor contábil da Incorporada para os fins do Incorporação, foi escolhida, *ad referendum* dos Atos de Aprovação, a seguinte empresa de avaliação independente: **COTRIM & ASSOCIADOS AUDITORES INDEPENDENTES S/C**, sociedade com sede na Rua Dr. Virgílio de Carvalho Pinto, nº 252, CEP 05415-020, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 51.703.924/0001-95 e no Conselho Regional de Contabilidade sob o nº 2SP 012.348/O-4 (“Avaliador”).

3.2 Critério de Avaliação. O patrimônio líquido da Incorporada foi avaliado por seu valor contábil.

3.3 Data Base e Valores Atribuídos. Na avaliação do patrimônio líquido da Incorporada para fins da Incorporação, foram utilizadas as demonstrações financeiras da Incorporada levantadas em 31 de março de 2016 (“Data Base”), auditadas pela Cotrim & Associados Auditores Independentes S/C e ajustadas *pro forma* pelos efeitos de reorganização societária realizada em 01 de julho de 2016. Conforme laudo de avaliação preparado pelo Avaliador, o patrimônio a ser vertido à Incorporadora é de R\$143.880.000,00 (cento e quarenta e três milhões, oitocentos e oitenta mil reais) (“Laudo de Avaliação Contábil”). O Laudo de Avaliação Contábil constitui o Anexo I ao presente Protocolo.

3.4 Avaliação dos Patrimônios Líquidos da Incorporada e da Incorporadora a preços de mercado. Não obstante a Incorporadora detenha 100% (cem por cento) do capital social da GS Investments, e esta, por sua vez, detenha 100% (cem por cento) das quotas de emissão da Incorporada, para fins meramente informativos, o Avaliador avaliou os

patrimônios líquidos da Incorporada e da Incorporadora a preços de mercado, na Data Base, na forma do disposto no artigo 264 da Lei das Sociedades por Ações, conforme laudo de avaliação constante do Anexo II (“Laudo de Patrimônio Líquido a Mercado”). Segundo Laudo de Patrimônio Líquido a Mercado, os patrimônios líquidos da Incorporadora e da Incorporada valem, a preços de mercado, na Data-Base, R\$850.303.118,16 (oitocentos e cinquenta milhões, trezentos e três mil, cento e dezoito reais e dezesseis centavos) e R\$143.880.000,00 (cento e quarenta e três milhões, oitocentos e oitenta mil reais), respectivamente, resultando em uma relação de substituição de 17,082985 quotas da Incorporada para cada 1 (uma) ação ordinária, nominativa e sem valor nominal da Incorporadora.

4. RELAÇÃO DE SUBSTITUIÇÃO E AUMENTO DE CAPITAL

4.1 Número, Espécie e Classe de Ações a Serem Atribuídas. Em decorrência da Incorporação, a relação de substituição será de 17,082985 quotas da Incorporada para cada 1 (uma) ação ordinária, nominativa e sem valor nominal de emissão da Incorporadora (“Relação de Substituição”).

4.2 Critérios Utilizados para Determinar a Relação de Substituição. A Relação de Substituição foi estabelecida com base no valor patrimonial contábil da Incorporadora e da Incorporada na Data Base. Tendo em vista que os ativos da Incorporadora e da Incorporada são avaliados a valor de mercado, tanto o valor patrimonial contábil da Incorporadora quanto da Incorporada refletem, na avaliação de suas administrações, o seu valor justo para fins de determinação da relação de substituição.

5. INCORPORAÇÃO

5.1 Versão Patrimonial. Por meio da Incorporação, será transferida à Incorporadora a totalidade do patrimônio da Incorporada, ou seja, todos os elementos do ativo e do passivo da Incorporada, com a consequente extinção da Incorporada.

5.2 Cancelamento de Ações e Substituição de Investimento. As quotas da Incorporada ora detidas pela GS Investments serão extintas no ato da Incorporação, sendo substituídas por 11.000.000 (onze milhões) de ações ordinárias de emissão da Incorporadora, a serem atribuídas à GS Investments, única sócia da Incorporada na data da Incorporação.

5.3 Modificações no Capital Social da Incorporadora. Em razão da Incorporação, o capital social da Incorporadora, no valor de R\$375.745.569,00 (trezentos e setenta e cinco milhões, setecentos e quarenta e cinco mil, quinhentos e sessenta e nove reais), será aumentado em R\$13.880.000,00 (treze milhões, oitocentos e oitenta mil reais), passando dos atuais R\$375.745.569,00 (trezentos e setenta e cinco milhões, setecentos e quarenta e cinco mil, quinhentos e sessenta e nove reais) para R\$389.625.569,00

(trezentos e oitenta e nove milhões, seiscentos e vinte e cinco mil, quinhentos e sessenta e nove reais). O valor remanescente do acervo líquido incorporado, correspondente a R\$130.000.000,00 (cento e trinta milhões de reais), será destinado à conta de reserva de capital da Incorporadora.

5.3.1 Com o aumento de capital, serão emitidas 11.000.000 (onze milhões) de novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pela Incorporadora, as quais serão entregues à única sócia da Incorporada, GS Investments.

5.4 Variações Patrimoniais. As variações patrimoniais da Incorporada ocorridas entre a Data Base e a data efetiva da Incorporação serão absorvidas pela Incorporadora.

5.5 Direito de Recesso. Como a GS Investments será a única sócia da Incorporada na data da Reunião de Sócios da Incorporada, uma sociedade limitada, não há que se falar em acionistas dissidentes e/ou direito de recesso dos sócios da Incorporada em decorrência da Incorporação.

6. DISPOSIÇÕES FINAIS

6.1 Extinção da Incorporada. Como consequência da Incorporação, a Incorporada será extinta de pleno direito.

6.2 Sucessão em Direitos e Obrigações. Nos termos do Artigo 227 da Lei das Sociedades por Ações, a Incorporadora assumirá a responsabilidade ativa e passiva relativa ao patrimônio da Incorporada que lhe é transferido nos termos deste Protocolo em virtude da Incorporação, sem solução de continuidade.

6.3 Atos de Aprovação. Serão realizadas: (i) Assembleia Geral Extraordinária da Incorporadora; e (ii) Reunião de Sócios da Incorporada a fim de ratificar a assinatura do presente Protocolo, ratificar a contratação do Avaliador, ratificar o Laudo de Avaliação Contábil e o Laudo de Patrimônio Líquido a Mercado e aprovar a Incorporação.

6.4 Implementação. Competirá às administrações da Incorporada e da Incorporadora praticar todos os atos, registros e averbações necessárias para a implementação da Incorporação após a aprovação pelos Atos de Aprovação.

6.5 Foro. As Partes e suas respectivas administrações elegem o foro Central da Comarca de São Paulo, Estado de São Paulo, para dirimir eventuais divergências oriundas deste Protocolo.

As Partes assinam o presente instrumento em 06 (seis) vias de igual teor e forma, na presença das 2 (duas) testemunhas abaixo identificadas.

São Paulo, 06 de julho de 2016.

GENERAL SHOPPING BRASIL S.A.

Por: Vicente de Paula da Cunha

Cargo: Diretor Financeiro

Por: Francisco José Ritondaro

Cargo: Diretor de Planejamento e Expansão

DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA.

Por: Alessandro Poli Veronezi

Cargo: Diretor

TESTEMUNHAS:

Nome:

RG:

Nome:

RG:

**INSTRUMENTO DE JUSTIFICAÇÃO E PROTOCOLO DE INCORPORAÇÃO
DA DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA. PELA
GENERAL SHOPPING BRASIL S.A.**

Anexo I

Laudos de Avaliação Contábil

COTRIM & ASSOCIADOS

Laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil da **DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA.** (data base 31 de março de 2016)

Aos
Acionistas e Administradores da:
General Shopping Brasil S.A.
Avenida Angélica, 2.466, conjunto 224
Capital - SP

Dados da firma de auditoria

1. Cotrim & Associados Auditores Independentes, sociedade estabelecida na cidade de São Paulo, na Rua Dr. Virgílio de Carvalho Pinto, n.º 252, 1.º andar, cep 05.415.020, inscrita no CNPJ (MF) sob n.º 51.703.924/0001-95, registrada no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o n.º 2SP012348/O-4 com código CVM n.º 6610, representada por seu administrador Wilson Carlos Bronze Cotrim, contador, inscrito no CPF (MF) sob n.º 199.212.688-72 e no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob n.º 96274/09, nomeada para administração da General Shopping Brasil S.A. ("Companhia") para proceder à avaliação do patrimônio líquido contábil, após ajustes decorrentes de operações posteriores, ainda não registradas contabilmente, em 31 de março de 2015, da controlada Druz Administradora e Incorporadora Ltda. ("Druz"), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, resumidas em anexo, apresenta a seguir o resultado de seu trabalho.

Objetivo da avaliação

2. A administração da Companhia preparou as informações contábeis pro forma ("pro forma") constantes do anexo I, para refletir a situação patrimonial de sua controlada Druz Administradora e Incorporadora Ltda., na data base de 31 de março de 2016, após o impacto da operação de aumento de capital feito pela General Shopping

COTRIM & ASSOCIADOS Auditores Independentes S/C
Rua Dr. Virgílio de Carvalho Pinto, 252- CEP 05415-020 - Fone: (011)3062-9185 – São Paulo - SP
E-Mail : cotrimauditores@terra.com.br



COTRIM & ASSOCIADOS

Investments Limited efetivada em 01 de julho de 2016, conforme instrumento de 2ª alteração e consolidação do Contrato Social daquela controlada.

3. O laudo de avaliação tem por objetivo suportar a incorporação da Druz Administradora e Incorporadora Ltda., que será efetuada em conformidade com o Instrumento de Justificação e Protocolo de Incorporação datado de 04 de julho de 2016 firmado entre a administração da General Shopping Brasil S.A., sociedade anônima de capital aberto com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Angélica, nº 2.466, 22º andar, conjunto 221, Cerqueira César, CEP 01228-200, inscrita no CNPJ sob o nº 08.764.621/0001-53 e com seus atos societários registrados perante a JUCESP sob o nº 35.300.340.833 e a de sua controlada Druz Administradora e Incorporadora Ltda., sociedade limitada com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Angélica, nº 2.466, 22º andar, conjunto nº 224, Bairro Cerqueira César, CEP 01228-200, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 17.522.488/0001-10 e com seus atos societários registrados perante a JUCESP sob o nº 35.227.218.565.

Data base da avaliação

4. A data base da avaliação é o dia 31 de março de 2016, ajustado pelos lançamentos decorrentes do Instrumento da 2ª. Alteração e Consolidação do Contrato Social da Druz datado de 02 de julho de 2016, devidamente formalizado, porém ainda não registrado na Junta Comercial do Estado de São Paulo.

Critério de avaliação

5. O critério de avaliação adotado é o do valor do patrimônio líquido contábil, após os seguintes ajustes:
 - a) os efeitos do aumento de capital social na Druz, conforme alteração contratual mencionada no item 4 acima; e
 - b) os ajustes decorrentes da participação recíproca.

Demonstrações Financeiras que fundamentam este laudo

6. As demonstrações financeiras tomadas como base para avaliação datadas de 31 de março de 2016, com os ajustes mencionados no item 5 acima (anexo I), acompanhadas das notas explicativas (anexo II), fazem parte integrante deste laudo.



COTRIM & ASSOCIADOS

7. A administração da Companhia é responsável pela preparação das informações contábeis pro forma de sua controlada Druz, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos relevantes que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de tais informações contábeis livres de distorção relevantes, independentemente se causadas por fraude ou erro.

Conclusão

8. Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor de R\$.143.880.000,00 (cento e quarenta e três milhões, oitocentos e oitenta mil reais), conforme balanço patrimonial após ajustes em 31 de março de 2016 preparado pela administração da General Shopping Brasil S.A., resumido no anexo I, representa, em todos os aspectos relevantes, o patrimônio líquido “após ajustes” da Druz Administradora e Incorporadora Ltda., avaliado de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Declarações

9. Em atendimento aos requisitos da Comissão de Valores Mobiliários, declaramos que:
- a) de acordo com as normas profissionais estabelecidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, não temos conhecimento de conflito de interesse, direto ou indireto, tampouco de qualquer outra circunstância que represente conflito de interesse em relação aos serviços que foram por nós prestados e que estão acima descritos; e
 - b) não temos conhecimento de nenhuma ação do controlador ou dos administradores da Companhia com objetivo de direcionar, limitar, dificultar ou praticar quaisquer atos que tenham ou possa ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevante para a qualidade das respectivas conclusões.

São Paulo, 04 de julho de 2016.

COTRIM & ASSOCIADOS AUDITORES INDEPENDENTES
CRC - 2SP/012.348/0-4

Wilson Carlos Bronze Cotrim
Contador CRC-1 SP 096.274/0-9

COTRIM & ASSOCIADOS Auditores Independentes S/C

Rua Dr. Virgílio de Carvalho Pinto, 252 - CEP 05415-020 - Fone: (011)3062-9185 – São Paulo - SP
E-Mail : cotrimauditores@terra.com.br

Laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil da
DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA.

ANEXO I – Balanço Patrimonial “após ajustes” em 31/março/2016

Contas	Saldo conforme Registros Contábeis em 31/03/2016	Ajustes decorrentes da alteração Contratual datada de 02/07/2016	Pro forma em 31/03/2016	Ajustes decorrentes da participação Recíproca	Saldo Ajustado em 31/03/2016	Notas
ATIVO						
<u>Ativo Circulante</u>						
Caixa e Bancos	10,00		10,00		10,00	1
Aplicações Financeiras	770,53		770,53		770,53	1
Tributos a Recuperar	11,07		11,07		11,07	2
Total do ativo circulante	791,60	-	791,60		791,60	
<u>Ativo Não Circulante</u>						
Partes Relacionadas	5.315,20	143.880.000,00	143.885.315,20	6.078,56	143.879.236,64	3
Total do ativo não circulante	5.315,20	143.880.000,00	143.885.315,20	6.078,56	143.879.236,64	
<u>Ativo Permanente</u>						
Investimentos	-	219.327.145,56	219.327.145,56	219.327.145,56	-	4
Total do Ativo Permanente	-	219.327.145,56	219.327.145,56	219.327.145,56	-	
TOTAL DOS ATIVOS	6.106,80	363.207.145,56	363.213.252,36	219.333.224,12	143.880.028,24	
PASSIVO						
<u>Passivo Circulante</u>						
Impostos, Taxas e Contribuições	28,24	-	28,24	-	28,24	5
Total do passivo circulante	28,24	-	28,24	-	28,24	
TOTAL DOS PASSIVOS	28,24	-	28,24	-	28,24	
<u>Patrimônio Líquido</u>						
Capital Social	10.000,00	187.880.000,00	187.890.000,00	- 44.010.000,00	143.880.000,00	
Prejuízos Acumulados	- 2.847,28		- 2.847,28			
Resultado do Exercício	- 1.074,16		- 1.074,16			
Resultado da Equiv.Patrimonial		175.327.145,56	175.327.145,56	- 175.327.145,56	-	
Total do patrimônio Líquido	6.078,56	363.207.145,56	363.213.224,12	- 219.337.145,56	143.880.000,00	6

COTRIM & ASSOCIADOS Auditores Independentes S/C

Rua Dr.Virgílio de Carvalho Pinto, 252- CEP 05415-020 - Fone: (011)3062-9185 – São Paulo - SP
E-Mail :cotrimauditores@terra.com.br

Laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil da
DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA.

ANEXO II – Balanço Patrimonial “após ajustes” em 31/março/2016
Notas Explicativas

1. Caixa e Equivalentes de Caixa:

Corresponde ao numerário em caixa no valor de R\$.10,00 e o saldo em conta de aplicação financeira no Banco Itaú S.A. no valor de R\$.770,53.

2. Tributos a Recuperar:

Refere-se ao imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras no valor de R\$.11,07.

3. Saldo de transações com partes relacionadas:

Composição	Saldo 31/3/2016	Pro forma em 31/03/2016	Saldo ajustado em 31/03/2016
Ativo			
Securis Adm. e Incorp. Ltda.	6.000,00	6.000,00	
GS Investments (a)	-	143.880.000,00	143.880.000,00
Soma do ativo	6.000,00	143.886.000,00	143.880.000,00
Passivo	684,80	684,80	
General Shop. Brasil S.A.	0,00	0,00	763,36
Soma do passivo	684,80	684,80	763,36
Saldo final – partes relacionadas	5.315,20	143.885.315,20	143.879.236,64

(a) Reflete crédito de Nota Promissória emitida por GS Investments Ltd. em 28 de junho de 2015, com vencimento em 180 dias. Nota promissória emitida em virtude de reorganização societária do Grupo Econômico e que suporta aumento de capital da Druz, conforme 2ª. alteração de contrato social.



COTRIM & ASSOCIADOS

4. Investimentos:

Em 01 de julho de 2016 a General Shopping Investments Ltd. aumentou o capital social da Druz Administradora e Incorporadora Ltda., através da integralização de R\$.44.000.000,00 em quotas da Securis Administradora e Incorporadora Ltda. Com isso a Druz Administradora e Incorporadora passou a ter 30,51% de participação no capital da Securis.

Abaixo demonstramos o cálculo do valor do investimento da Druz Administradora e Incorporadora Ltda. na Securis, conforme balanço pro forma de 31/03/2016:

Valor do Patrimônio Líquido da Securis em 31/03/2016	718.943.638,77
% participação no capital social	30,51%
Valor do Investimento pelo método de equivalência patrimonial	219.327.145,56
(-) Valor do capital investido	(44.000.000,00)
= Resultado de Equivalência Patrimonial	175.327.145,56

Em decorrência das participações recíprocas, o valor dos investimentos efetuados na Securis Administradora e Incorporadora Ltda. devem ser excluídos para fins de apuração do patrimônio líquido a ser incorporado, uma vez que por via indireta e em decorrência das avaliações pelo método de equivalência patrimonial, tal investimento já está considerado no montante dos investimentos registrados pela General Shopping Brasil S.A.

5. Impostos, Taxas e contribuições:

Refere-se às seguintes provisões tributárias:

Provisão para IOF	0,33
Provisão para Imposto de Renda	16,64
Provisão para Contribuição Social	11,27
Total	28,24

6. Patrimônio Líquido:

Total do ativo	143.880.028,24
Total do passivo	28,24
Total do patrimônio Líquido	143.880.000,00

COTRIM & ASSOCIADOS Auditores Independentes S/C

Rua Dr. Virgílio de Carvalho Pinto, 252- CEP 05415-020 - Fone: (011)3062-9185 – São Paulo - SP
E-Mail : cotrimauditores@terra.com.br



**INSTRUMENTO DE JUSTIFICAÇÃO E PROTOCOLO DE INCORPORAÇÃO
DA DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA. PELA
GENERAL SHOPPING BRASIL S.A.**

Anexo II

Laudo de Patrimônio Líquido a Mercado

COTRIM & ASSOCIADOS

Laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil a preço de mercado da **DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA.** (data base 31 de março de 2016)

Aos

Acionistas e Administradores da:

General Shopping Brasil S.A.

Avenida Angélica, 2.466, conjunto 224

Capital - SP

Dados da firma de auditoria

1. Cotrim & Associados Auditores Independentes, sociedade estabelecida na cidade de São Paulo, na Rua Dr. Virgílio de Carvalho Pinto, n.º 252, 1.º andar, cep 05.415.020, inscrita no CNPJ (MF) sob n.º 51.703.924/0001-95, registrada no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o n.º 2SP012348/O-4 com código CVM n.º 6610, representada por seu administrador Wilson Carlos Bronze Cotrim, contador, inscrito no CPF (MF) sob n.º 199.212.688-72 e no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob n.º 96274/09, nomeada para administração da General Shopping Brasil S.A. ("Companhia") para proceder à avaliação do patrimônio líquido contábil a preço de mercado da Druz Administradora e Incorporadora Ltda. ("Druz"), sociedade limitada com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Angélica, nº 2.466, 22º andar, conjunto nº 224, Bairro Cerqueira César, CEP 01228-200, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 17.522.488/0001-10 e com seus atos societários registrados perante a JUCESP sob o nº 35.227.218.565.

Objetivo da avaliação

2. Cálculo do Patrimônio Líquido da Druz na data de 31 de março de 2016, a preço de mercado, para os fins do artigo 264 da Lei n.º 6.404 de 15 de dezembro de 1976.

Eventos subsequentes considerados na avaliação

3. Na presente avaliação foram considerados os seguintes eventos subsequentes na Druz antes da incorporação, conforme descritos a seguir:

COTRIM & ASSOCIADOS Auditores Independentes S/C

Rua Dr. Virgílio de Carvalho Pinto, 252- CEP 05415-020 - Fone: (011)3062-9185 – São Paulo - SP

E-Mail : cotrimauditores@terra.com.br

COTRIM & ASSOCIADOS

- (a) Aumento de Capital feito pela General Shopping Investments Limited conforme 2.º Instrumento de Alteração de Contrato Social da Druz, datado de 01 de julho de 2016;
- (b) Resultado da avaliação pelo método de equivalência patrimonial, das quotas da Securis Administradora e Incorporadora Ltda; e
- (c) Ajustes decorrentes da participação recíproca entre as sociedades.

Data base da avaliação

- 4. A data base da avaliação é o dia 31 de março de 2016, considerados os ajustes mencionados no item 3 acima.

Critério de avaliação

- 5. O critério de avaliação adotado é o do valor do patrimônio líquido contábil a preço de mercado, conforme detalhamento constante das notas explicativas anexas (anexo II).

Demonstrações Financeiras que fundamentam este laudo

- 6. As demonstrações financeiras tomadas como base para avaliação datadas de 31 de março de 2016, com os ajustes mencionados no item 5 acima (anexo I), acompanhadas das notas explicativas (anexo II), fazem parte integrante deste laudo.

7. Conclusão

Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor do patrimônio líquido da Druz Administradora e Incorporadora Ltda. a preço de mercado, após os ajustes em 31 de março de 2016 é de R\$.143.880.000,00 (cento e quarenta e três milhões, oitocentos e oitenta mil reais).

São Paulo, 04 de julho de 2016.

COTRIM & ASSOCIADOS AUDITORES INDEPENDENTES
CRC - 2SP 012.348/0-4

Wilson Carlos Bronze Cotrim
Contador CRC-1SP 096.274/0-9

COTRIM & ASSOCIADOS Auditores Independentes S/C
Rua Dr. Virgílio de Carvalho Pinto, 252- CEP 05415-020 - Fone: (011)3062-9185 – São Paulo - SP
E-Mail :cotrimauditores@terra.com.br

COTRIM & ASSOCIADOS

Laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil a preço de mercado da
DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA.

ANEXO I – Balanço Patrimonial “após ajustes” em 31/março/2016

Contas	Saldo conforme Registros Contábeis em 31/03/2016	Ajustes decorrentes da alteração Contratual datada de 02/07/2016	Pro forma em 31/03/2016	Ajustes decorrentes da participação Recíproca	Saldo Ajustado em 31/03/2016	Notas
ATIVO						
<u>Ativo Circulante</u>						
Caixa e Bancos	10,00		10,00		10,00	1
Aplicações Financeiras	770,53		770,53		770,53	1
Tributos a Recuperar	11,07		11,07		11,07	2
Total do ativo circulante	791,60	-	791,60		791,60	
<u>Ativo Não Circulante</u>						
Partes Relacionadas	5.315,20	143.880.000,00	143.885.315,20	6.078,56	143.879.236,64	3
Total do ativo não circulante	5.315,20	143.880.000,00	143.885.315,20	6.078,56	143.879.236,64	
<u>Ativo Permanente</u>						
Investimentos	-	219.327.145,56	219.327.145,56	219.327.145,56	-	4
Total do Ativo Pemanente	-	219.327.145,56	219.327.145,56	219.327.145,56	-	
TOTAL DOS ATIVOS	6.106,80	363.207.145,56	363.213.252,36	219.333.224,12	143.880.028,24	
PASSIVO						
<u>Passivo Circulante</u>						
Impostos, Taxas e Contribuições	28,24	-	28,24	-	28,24	5
Total do passivo circulante	28,24	-	28,24	-	28,24	
TOTAL DOS PASSIVOS	28,24	-	28,24	-	28,24	
<u>Patrimônio Líquido</u>						
Capital Social	10.000,00	187.880.000,00	187.890.000,00	- 44.010.000,00	143.880.000,00	
Prejuízos Acumulados	- 2.847,28		- 2.847,28			
Resultado do Exercício	- 1.074,16		- 1.074,16			
Resultado da Equiv.Patrimonial		175.327.145,56	175.327.145,56	- 175.327.145,56	-	
Total do patrimônio Líquido	6.078,56	363.207.145,56	363.213.224,12	- 219.337.145,56	143.880.000,00	6

COTRIM & ASSOCIADOS Auditores Independentes S/C

Rua Dr. Virgílio de Carvalho Pinto, 252- CEP 05415-020 - Fone: (011)3062-9185 – São Paulo - SP
E-Mail :cotrimauditores@terra.com.br

Laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil a preço de mercado da
DRUZ ADMINISTRADORA E INCORPORADORA LTDA.

ANEXO II – Balanço Patrimonial “após ajustes” em 31/março/2016
Notas Explicativas

1. Caixa e Equivalentes de Caixa:

Corresponde ao numerário em caixa no valor de R\$.10,00 e o saldo em conta de aplicação financeira no Banco Itaú S.A. no valor de R\$.770,53.

2. Tributos a Recuperar:

Refere-se ao imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras no valor de R\$.11,07.

3. Saldo de transações com partes relacionadas:

Composição	Saldo 31/3/2016	Pro forma em 31/03/2016	Saldo ajustado em 31/03/2016
Ativo			
Securis Adm. e Incorp. Ltda.	6.000,00	6.000,00	
GS Investments (a)	-	143.880.000,00	143.880.000,00
Soma do ativo	6.000,00	143.886.000,00	143.880.000,00
Passivo	684,80	684,80	
General Shop. Brasil S.A.	0,00	0,00	763,36
Soma do passivo	684,80	684,80	763,36
Saldo final – partes relacionadas	5.315,20	143.885.315,20	143.879.236,64

(a) Reflete crédito de Nota Promissória emitida por GS Investments Ltd. em 28 de junho de 2015, com vencimento em 180 dias. Nota promissória emitida em virtude de reorganização societária do Grupo Econômico e que suporta aumento de capital da Druz, conforme 2ª. alteração de contrato social.



COTRIM & ASSOCIADOS

4. Investimentos:

Em 01 de julho de 2016 a General Shopping Investments Ltd. aumentou o capital social da Druz Administradora e Incorporadora Ltda., através da integralização de R\$.44.000.000,00 em quotas da Securis Administradora e Incorporadora Ltda. Com isso a Druz Administradora e Incorporadora passou a ter 30,51% de participação no capital da Securis.

Abaixo demonstramos o cálculo do valor do investimento da Druz Administradora e Incorporadora Ltda. na Securis, conforme balanço pro forma de 31/03/2016:

Valor do Patrimônio Líquido da Securis em 31/03/2016	718.943.638,77
% participação no capital social	30,51%
Valor do Investimento pelo método de equivalência patrimonial	219.327.145,56
(-) Valor do capital investido	(44.000.000,00)
= Resultado de Equivalência Patrimonial	175.327.145,56

Em decorrência das participações recíprocas, o valor dos investimentos efetuados na Securis Administradora e Incorporadora Ltda. devem ser excluídos para fins de apuração do patrimônio líquido a ser incorporado, uma vez que por via indireta e em decorrência das avaliações pelo método de equivalência patrimonial, tal investimento já está considerado no montante dos investimentos registrados pela General Shopping Brasil S.A.

5. Impostos, Taxas e contribuições:

Refere-se às seguintes provisões tributárias:

Provisão para IOF	0,33
Provisão para Imposto de Renda	16,64
Provisão para Contribuição Social	11,27
Total	28,24

6. Patrimônio Líquido:

Total do ativo	143.880.028,24
Total do passivo	28,24
Total do patrimônio Líquido	143.880.000,00

COTRIM & ASSOCIADOS Auditores Independentes S/C

Rua Dr. Virgílio de Carvalho Pinto, 252- CEP 05415-020 - Fone: (011)3062-9185 – São Paulo - SP

E-Mail : cotrimauditores@terra.com.br