

**SONAE SIERRA BRASIL S.A.**

NIRE 35.300.358.325

CNPJ/MF nº 05.878.397/0001-32

**MINUTES OF THE  
BOARD OF DIRECTORS MEETING  
HELD ON  
FEBRUARY 26, 2015**

**1. DATE, TIME AND PLACE OF THE MEETING:** Held on February 26, 2015 at 11:00 a.m., at Sonae Sierra Brasil S.A.'s ("Company") headquarters, at Avenida Dr. Cardoso de Melo, no 1184, 13<sup>th</sup> floor, room 132, Vila Olímpia, in the City of São Paulo, State of São Paulo.

**2. CALL:** Call Notices sent to the Members of the Board of Directors of the Company according to article 14 of the Bylaws.

**3. ATTENDANCE:** Presence of all members of the Board of Directors of the Company.

**4. BOARD:** Mr. Fernando Maria Guedes Machado Antunes de Oliveira, President of the Board of Directors, assumed the chairmanship of the meeting and appointed Ms. Simone Gordon as Secretary of the meeting.

**5. AGENDA:** Resolve about the following issues: (a) examine the Management Report and accounts of the Executive Committee, accompanied by the Financial Statements, the Notes and the Independent Auditors' Report for the fiscal year ended December 31, 2014, and refer such documents to the Company's Ordinary General Shareholders' meeting; (b) approve the proposed allocation of net income of the Company in the fiscal year ended December 31, 2014, and refer such documents to the Company's Ordinary General Shareholders' meeting; and (c) approve the call of the Annual General and Extraordinary Shareholders' meeting of the Company.

**6. RESOLUTIONS:** Called to vote the matters contained in the agenda, the members of the Board of Directors of the Company:

**SONAE SIERRA BRASIL S.A.**

NIRE 35.300.358.325

CNPJ/MF nº 05.878.397/0001-32

**ATA DE REUNIÃO  
DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO  
REALIZADA EM  
26 DE FEVEREIRO DE 2015**

**1. DATA, HORA E LOCAL DA REUNIÃO:** Aos 26 de Fevereiro de 2015, às 11h00, na sede social da Sonae Sierra Brasil S.A. ("Companhia"), na Avenida Dr. Cardoso de Melo, nº 1184, 13º andar, sala 132, Vila Olímpia, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo.

**2. CONVOCAÇÃO:** Convocação encaminhada aos membros do Conselho de Administração da Companhia nos termos do artigo 14 do Estatuto Social.

**3. PRESENÇAS:** Presente a totalidade dos membros do Conselho de Administração da Companhia.

**4. MESA:** O Sr. Fernando Maria Guedes Machado Antunes de Oliveira, Presidente do Conselho de Administração, assumiu a presidência dos trabalhos e designou a Sra. Simone Gordon para secretariar a reunião.

**5. ORDEM DO DIA:** Deliberar sobre os seguintes assuntos: (a) apreciar o Relatório da Administração e as contas da Diretoria, acompanhadas das Demonstrações Financeiras, das Notas Explicativas e do Parecer dos Auditores Independentes, relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, e aprovar a submissão de referidos documentos à Assembleia Geral Ordinária da Companhia; (b) aprovar as propostas da Diretoria de destinação de lucro líquido da Companhia no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, bem como sua submissão de referidos documentos à Assembleia Geral Ordinária da Companhia; e (c) aprovar a convocação da Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária da Companhia.

**6. DELIBERAÇÕES:** Colocadas em votação as matérias constantes da ordem do dia, os membros do Conselho de Administração da Companhia:

(a) expressed themselves unanimously favorable to the Management Report and accounts of the Executive Committee, accompanied by Financial Statements, explanatory notes, and Independent Auditors' Report, for the fiscal year ended on December 31, 2014, and refer such documents to the Company's Ordinary General Shareholders' meeting;

(b) resolved unanimously to approve the proposal of the Executive Committee of the Company for the allocation of the net income earned in the fiscal year ended on December 31, 2014, according to the document attached hereto as Exhibit I; and

(c) approved unanimously the call notice of the Annual General and Extraordinary Shareholders' meeting of the Company according to Law no 6,404/76, to be held on April 29, 2015, at 10:00 a.m. at the Company's headquarters.

**7. CLOSING:** There being nothing else to be discussed, the Meeting of the Board of Directors was closed and the current Minutes were drawn up, which once read and approved, were signed by all the persons present at the meeting.

**Members Present:** Fernando Maria Guedes Machado Antunes de Oliveira; Alexander Otto; José Edmundo Medina Barroso Figueiredo; Thomas Finne; Pedro José D'Hommée Caupers; Volker Kraft; Ruy Flaks Schneider and Bruno Laskowsky.

**Corresponds to the original document drawn up at the Book of Minutes of the Board of Directors' Meetings No. 3**

Simone Gordon  
**Secretary**

(a) manifestaram-se unanimemente favoráveis a respeito do Relatório da Administração, das contas da Diretoria acompanhadas das Demonstrações Financeiras, das Notas Explicativas e do Parecer dos Auditores Independentes, relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, e aprovaram a submissão de tais documentos para apreciação da Assembleia Geral Ordinária da Companhia;

(b) deliberaram, por unanimidade, a aprovação da proposta da Diretoria da Companhia para a destinação do lucro líquido apurado no exercício social findo em 31 de dezembro de 2014, nos termos do documento constante do Anexo I; e

(c) aprovaram, por unanimidade, a convocação de Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária dos acionistas da Companhia nos termos da Lei 6.404/76, a ser realizada em 29 de abril de 2015, às 10h00 na sede da Companhia.

**7. ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a ser tratado, foi encerrada a Reunião do Conselho de Administração, da qual se lavrou a presente Ata que, lida e achada conforme, foi assinada por todos os presentes.

**Conselheiros Presentes:** Fernando Maria Guedes Machado Antunes de Oliveira; Alexander Otto; José Edmundo Medina Barroso Figueiredo; Thomas Finne; Pedro José D'Hommée Caupers; Volker Kraft; Ruy Flaks Schneider e Bruno Laskowsky.

**Confere com a original lavrada no Livro de Atas das Reuniões do Conselho de Administração nº 3.**

Simone Gordon  
**Secretária**

**EXHIBIT I****ANEXO I****Proposal of the Executive Committee for the allocation of the net income earned in the fiscal year ended on December 31, 2014**

The Executive Committee proposes to allocate the net income earned in the fiscal year ended on December 31, 2014, as follows:

- the destination of R\$7,849 million to the Legal Reserve;
- the destination of R\$5,107 million to the Unrealized Earnings Reserve;
- the destination of R\$111,841 million to the Earnings Retention Reserve; and
- the distribution of dividends in the amount of R\$32,173 million.

In addition to the R\$32,173 million dividends related to the net income of 2014, the proposal includes the distribution of dividends in the amount of R\$ 2,600million, related to profits from previous years, which were realized in 2014. This way, the Executive Committee proposes the distribution of dividends in the total amount of R\$34,773million.

**Proposta da Diretoria para a destinação do lucro líquido apurado no exercício social findo em 31 de Dezembro de 2014**

A Diretoria propõe que a seguinte destinação para o lucro líquido apurado no exercício social encerrado em 31 de Dezembro de 2014:

- a destinação de R\$7.849 milhões para a Reserva Legal;
- a destinação de R\$5.107 milhões para a Reserva de Lucros a Realizar;
- a destinação de R\$111.841 milhões para a Reserva de Retenção de Lucros; e
- a distribuição de dividendos no valor de R\$32.173 milhões.

Adicionalmente aos R\$32.173 milhões relativos ao lucro líquido de 2014, a proposta inclui a distribuição de dividendos no valor de R\$ 2.600 milhões, relativo ao lucro referente a anos anteriores e que foi realizado em 2014. Dessa forma, a Diretoria propõe a distribuição de dividendos no valor total de R\$34.773 milhões.