

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 23, 2017**

1. DATE, TIME AND PLACE OF THE MEETING: Held on February 23, 2017 at 11:00 a.m., at Sonae Sierra Brasil S.A.'s ("Company") headquarters, at Avenida Dr. Cardoso de Melo, no 1184, 13th 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, who attended the meeting through video conference in accordance with article 14, paragraph 2 of the Bylaws.

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: Examine, discuss and resolve about the following issues: (a) 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 on December 31, 2016, and refer such documents to the Company's Ordinary General Shareholders' meeting; (b) the proposed allocation of net income of the Company in the fiscal year ended on December 31, 2016, and refer such documents to the Company's Ordinary General Shareholders' meeting; ; and (c) the call of the Annual General 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
23 DE FEVEREIRO DE 2017**

1. DATA, HORA E LOCAL DA REUNIÃO: Aos 23 de Fevereiro de 2017, 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, que participaram da reunião através de vídeo conferencia, nos termos do artigo 14, § 2º do Estatuto Social.

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: Examinar, discutir e votar sobre os seguintes assuntos: (a) o Relatório da Administração e as contas da Diretoria, acompanhadas das Demonstrações Financeiras, das Notas Explicativas e do Relatório dos Auditores Independentes, relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016, e aprovar a submissão de referidos documentos à Assembleia Geral Ordinária da Companhia; (b) as propostas da Diretoria de destinação de lucro líquido da Companhia no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016, bem como a submissão de referidos documentos à Assembleia Geral Ordinária da Companhia; e (c) a convocação da Assembleia Geral Ordinária da Companhia.

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

<p>(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, 2016, and refer such documents to the Company's Ordinary General Shareholders' meeting;</p> <p>(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, 2016, according to the document attached hereto as Exhibit I; and</p> <p>(c) approved unanimously the call notice of the Annual General Shareholders' meeting of the Company according to Law no 6,404/76, to be held on April 27, 2017, at 11:00 a.m. at the Company's headquarters.</p> <p>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.</p> <p>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 and Ruy Flaks Schneider.</p> <p>Corresponds to the original document drawn up at the Book of Minutes of the Board of Directors' Meetings No. 4</p>	<p>(a) manifestaram-se unanimemente favoráveis a respeito do Relatório da Administração, das contas da Diretoria acompanhadas das Demonstrações Financeiras, das Notas Explicativas e do Relatório dos Auditores Independentes, relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016, e aprovaram a submissão de tais documentos para apreciação da Assembleia Geral Ordinária da Companhia;</p> <p>(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 2016, nos termos do documento constante do Anexo I; e</p> <p>(c) aprovaram, por unanimidade, a convocação de Assembleia Geral Ordinária dos acionistas da Companhia nos termos da Lei 6.404/76, a ser realizada em 27 de abril de 2017, às 11h00 na sede da Companhia.</p> <p>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.</p> <p>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 e Ruy Flaks Schneider</p> <p>Confere com a original lavrada no Livro de Atas das Reuniões do Conselho de Administração nº 4.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Simone Gordon
Secretary/ Secretária

EXHIBIT I**Proposal of the Executive Committee for the allocation of the net income earned in the fiscal year ended on December 31, 2016**

The Executive Committee proposes to allocate the net income earned in the fiscal year ended on December 31, 2016, as follows:

- the destination of R\$4,816 thousand to the Legal Reserve;
- the destination of R\$10,102 thousand to the Unrealized Earnings Reserve;
- the destination of R\$68,623 thousand to the Earnings Retention Reserve; and
- the distribution of dividends in the amount of R\$12,773 thousand.

In addition to the R\$12,773 thousand dividends related to the net income of 2016, the proposal includes the distribution of dividends in the amount of R\$22,000 thousand related to profits from previous years, which were realized in 2016. Accordingly, the Executive Office proposes the distribution of dividends in the total amount of R\$34,773 thousand.

ANEXO I**Proposta da Diretoria para a destinação do lucro líquido apurado no exercício social findo em 31 de Dezembro de 2016**

A Diretoria propõe que a seguinte destinação para o lucro líquido apurado no exercício social encerrado em 31 de Dezembro de 2016:

- a destinação de R\$4.816 mil para a Reserva Legal;
- a destinação de R\$10.102 mil para a Reserva de Lucros a Realizar;
- a destinação de R\$68.623 mil para a Reserva de Retenção de Lucros; e
- a distribuição de dividendos no valor de R\$12.773 mil.

Adicionalmente aos R\$12.773 mil relativos ao lucro líquido de 2016, a proposta inclui a distribuição de dividendos no valor de R\$22.000 mil relativo ao lucro referente a anos anteriores e que foi realizado em 2016. Dessa forma, a Diretoria propõe a distribuição de dividendos no valor total de R\$34.773 mil.