

**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 25, 2016**

**1. DATE, TIME AND PLACE OF THE MEETING:** Held on February 25, 2016 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 on December 31, 2015, 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 on December 31, 2015, and refer such documents to the Company's Ordinary General Shareholders' meeting; and (c) approve 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:

(a) expressed themselves unanimously favorable to the

**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  
25 DE FEVEREIRO DE 2016**

**1. DATA, HORA E LOCAL DA REUNIÃO:** Aos 25 de Fevereiro de 2016, 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. PRESENCAS:** 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 Relatório dos Auditores Independentes, relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015, 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 2015, bem como a submissão de referidos documentos à Assembleia Geral Ordinária da Companhia; e (c) aprovar 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:

(a) manifestaram-se unanimemente favoráveis a respeito

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, 2015, 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, 2015, according to the document attached hereto as Exhibit I; and

(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, 2016, at 11:00 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. 4**

Simone Gordon  
**Secretary**

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 2015, 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 2015, nos termos do documento constante do Anexo I; e

(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 2016, às 11h00 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 4.**

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, 2015**

The Executive Committee proposes to allocate the net income earned in the fiscal year ended on December 31, 2015, as follows:

- the destination of R\$4,856 million to the Legal Reserve;
- the destination of R\$65,810 million to the Earnings Retention Reserve; and
- the distribution of dividends in the amount of R\$26,453 million.

In addition to the R\$26,453 million dividends related to the net income of 2015, the proposal includes the distribution of dividends in the amount of R\$8,320 million related to profits from previous years, which were realized in 2015. Accordingly, the Executive Committee proposes the distribution of dividends in the total amount of R\$34,773 million.

**Proposta da Diretoria para a destinação do lucro líquido apurado no exercício social findo em 31 de Dezembro de 2015**

A Diretoria propõe que a seguinte destinação para o lucro líquido apurado no exercício social encerrado em 31 de Dezembro de 2015:

- a destinação de R\$4.856 milhões para a Reserva Legal;
- a destinação de R\$65.810 milhões para a Reserva de Retenção de Lucros; e
- a distribuição de dividendos no valor de R\$26.453 milhões.

Adicionalmente aos R\$26.453 milhões relativos ao lucro líquido de 2015, a proposta inclui a distribuição de dividendos no valor de R\$8.320 milhões relativo ao lucro referente a anos anteriores e que foi realizado em 2015. Dessa forma, a Diretoria propõe a distribuição de dividendos no valor total de R\$34.773 milhões.