

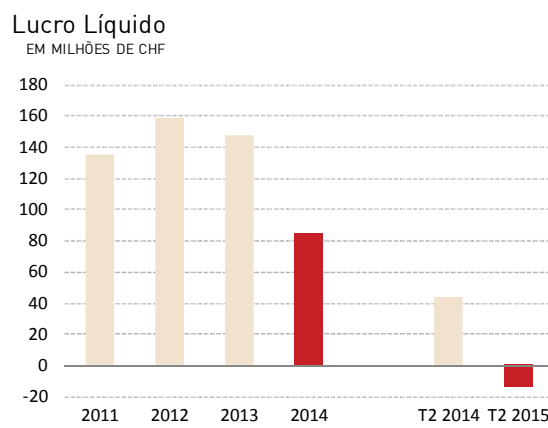
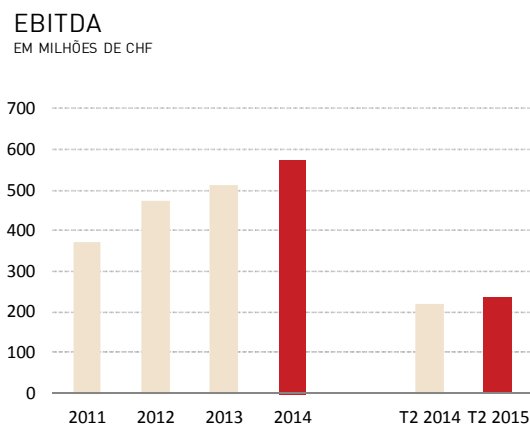
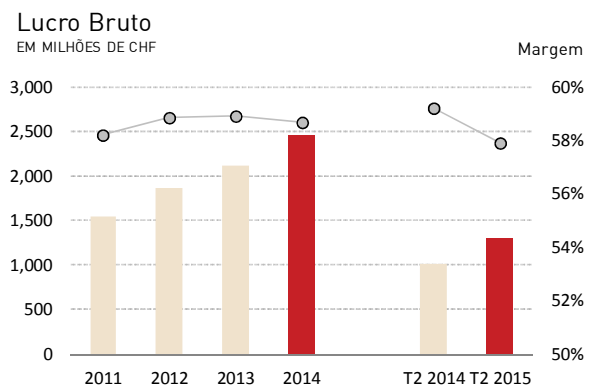
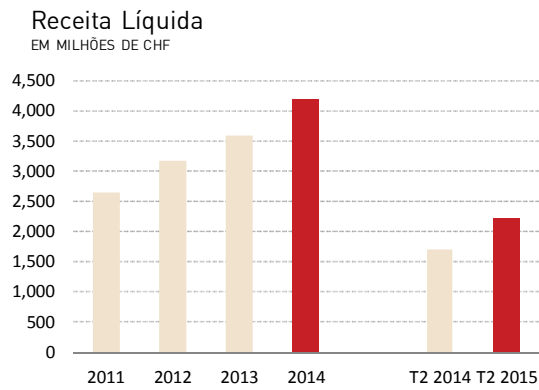
RELATÓRIO DE SEIS MESES 2015



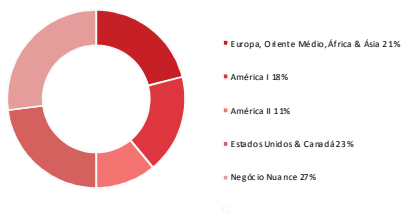
D U F R Y



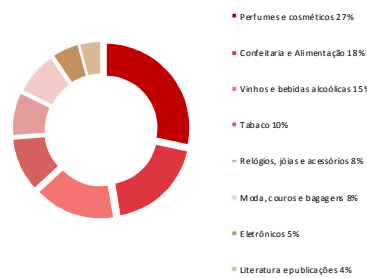
Principais indicadores



Vendas líquidas por região



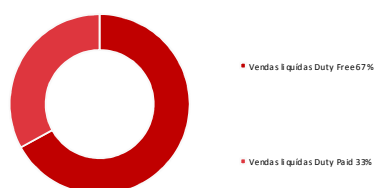
Vendas líquidas por categoria de produtos



Vendas líquidas por canal



Vendas líquidas por setor



Demonstração Do Resultado Consolidado Interino

De seis meses findos em Junho 30, 2015

EM MILHÕES DE CHF	Nota	Não auditado 6M 2015	Não auditado 6M 2014	Não auditado 2T 2015	Não auditado 2T 2014
Operações continuadas					
Receita líquida de vendas		2.156,0	1.653,7	1.172,9	905,4
Receita de publicidade		73,2	54,2	37,4	27,5
Receita líquida total		2.229,2	1.707,9	1.210,3	932,9
Custo dos produtos vendidos		(938,2)	(696,8)	(505,6)	(378,6)
Lucro bruto		1.291,0	1.011,1	704,7	554,3
Despesas comerciais, líquidas		(585,8)	(402,6)	(321,5)	(215,4)
Despesas com pessoal		(343,1)	(274,1)	(177,1)	(146,3)
Despesas gerais, líquidas		(127,8)	(113,0)	(63,0)	(60,3)
Parcela de resultado de coligadas		2,4	-	1,6	-
EBITDA¹		236,7	221,4	144,7	132,3
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(170,0)	(101,3)	(86,2)	(51,1)
Outros resultados operacionais		(21,0)	(17,0)	(17,4)	(13,2)
Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)		45,7	103,1	41,1	68,0
Lucro / (perda) instrumentos financeiros ao valor de mercado através demonstração do resultado consolidado		(0,6)	-	(0,6)	-
Despesas financeiras		(84,9)	(55,6)	(50,6)	(31,1)
Receitas financeiras		6,2	2,5	2,4	1,4
Ganho (Perda) com variação cambial		16,0	0,8	(3,1)	0,7
Lucro antes dos impostos (EBT)		(17,6)	50,8	(10,8)	39,0
Imposto de renda	6	3,4	(6,7)	2,4	(4,8)
Lucro líquido do período de operações continuadas		(14,2)	44,1	(8,4)	34,2
Operações descontinuadas					
Lucro líquido do período de operações descontinuadas		0,1	-	0,2	-
Lucro líquido do período		(14,1)	44,1	(8,2)	34,2
Atribuível a:					
Acionistas da controladora		(25,0)	27,5	(16,0)	24,7
Participação não controladores		10,9	16,6	7,8	9,5
Lucro por ação					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora, em CHF		(0,66)	0,89	(0,42)	0,80
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em CHF		(0,66)	0,88	(0,42)	0,79
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		37.709	30.901	37.798	30.902
Lucro por ação de operações continuadas					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora em CHF		(0,66)	0,89	(0,42)	0,80
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em CHF		(0,66)	0,88	(0,42)	0,79

¹EBITDA antes dos outros resultados operacionais

Demonstração Do Resultado Abrangente Consolidado Interino De seis meses findos em Junho 30, 2015

EM MILHÕES DE CHF	Não auditado 6M 2015	Não auditado 6M 2014	Não auditado 2T 2015	Não auditado 2T 2014
Lucro líquido do período	(14,1)	44,1	(8,2)	34,2
Outros resultados abrangentes:				
Ganhos (perdas) atuariais em planos de benefício definido	(2,2)	0,5	(3,9)	-
Imposto de renda	0,3	(0,1)	0,5	(0,1)
Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos	(1,9)	0,4	(3,4)	(0,1)
Variação cambial na conversão de operações no exterior	(258,5)	(8,1)	(119,7)	3,2
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior	43,3	1,4	32,5	(2,7)
Hedging e reavaliação	(1,1)	-	(1,1)	-
Itens a serem reclassificados para lucro líquido em períodos subsequentes, líquido de impostos	(216,3)	(6,7)	(88,3)	0,5
Total de outros resultados abrangentes do período, líquido de impostos	(218,2)	(6,3)	(91,7)	0,4
Total do resultado abrangente do período, líquido de impostos	(232,3)	37,8	(99,9)	34,6
Atribuível a:				
Acionistas da controladora	(226,6)	22,8	(98,5)	25,4
Participação não controladores	(5,7)	15,0	(1,4)	9,3
Resultado abrangente total atribuído ao patrimônio líquido proveniente de	(226,6)	22,8	(98,5)	25,4
Atribuível a:				
Operações continuadas	(226,6)	22,8	(98,7)	25,4
Operações descontinuadas	-	-	0,2	-

Demonstração Do Resultado Consolidado Interino

De seis meses findos em Junho 30, 2015

EM MILHÕES DE R\$	Nota	Não auditado 6M 2015	Não auditado 6M 2014	Não auditado 2T 2015	Não auditado 2T 2014
Operações continuadas					
Receita líquida de vendas		6.741,6	4.248,7	3.833,2	2.268,7
Receita de publicidade		228,6	139,5	122,3	68,8
Receita líquida total		6.970,2	4.388,2	3.955,5	2.337,5
Custo dos produtos vendidos		(2.931,3)	(1.790,5)	(1.652,2)	(948,5)
Lucro bruto		4.038,9	2.597,7	2.303,3	1.389,0
Despesas comerciais, líquidas		(1.832,1)	(1.035,0)	(1.050,7)	(539,6)
Despesas com pessoal		(1.064,9)	(705,0)	(578,2)	(366,8)
Despesas gerais, líquidas		(396,7)	(290,8)	(205,7)	(151,2)
Parcela de resultado de coligadas		7,4	-	5,0	-
EBITDA¹		752,6	566,9	473,7	331,4
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(529,8)	(261,0)	(281,4)	(128,2)
Outros resultados operacionais		(68,3)	(43,0)	(56,9)	(32,9)
Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)		154,5	262,9	135,4	170,3
Lucro / (perda) instrumentos financeiros ao valor de mercado através demonstração do resultado consolidado		(2,2)	-	(2,2)	-
Despesas financeiras		(267,4)	(142,8)	(166,4)	(78,0)
Receitas financeiras		19,2	6,4	7,9	3,5
Ganho (Perda) com variação cambial		40,9	2,1	(10,6)	1,7
Lucro antes dos impostos (EBT)		(55,0)	128,6	(35,9)	97,5
Imposto de renda	6	10,2	(16,9)	7,4	(12,0)
Lucro líquido do período de operações continuadas		(44,8)	111,7	(28,5)	85,5
Operações descontinuadas					
Lucro líquido do período de operações descontinuadas		0,5	-	0,8	-
Lucro líquido do período		(44,3)	111,7	(27,7)	85,5
Atribuível a:					
Acionistas da controladora		(79,6)	68,9	(52,8)	61,6
Participação não controladores		35,3	42,8	25,1	23,9
Lucro por ação					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		(2,11)	2,23	(1,40)	1,99
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		(2,11)	2,21	(1,40)	1,97
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		37.709	30.901	37.798	30.902
Lucro por ação de operações continuadas					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		(2,11)	2,23	(1,40)	1,99
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		(2,11)	2,21	(1,40)	1,97

¹EBITDA antes dos outros resultados operacionais

Demonstração Do Resultado Abrangente Consolidado Interino De seis meses findos em Junho 30, 2015

EM MILHÕES DE R\$	Não auditado 6M 2015	Não auditado 6M 2014	Não auditado 2T 2015	Não auditado 2T 2014
Lucro líquido do período	(44,3)	111,7	(27,7)	85,5
OUTROS RESULTADOS ABRAGENTES:				
Ganhos (perdas) atuariais em planos de benefício definido	(7,5)	1,3	(13,0)	(0,2)
Imposto de renda	1,1	(0,1)	1,8	(0,1)
Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos	(6,4)	1,2	(11,2)	(0,3)
Varição cambial na conversão de operações no exterior	620,8	(229,9)	(344,8)	(95,2)
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior	135,5	4,7	103,5	(6,7)
Hedging e reavaliação	(3,7)	-	(3,7)	-
Itens a serem reclassificados para lucro líquido em períodos subsequentes, líquido de impostos	752,6	(225,2)	(245,0)	(101,9)
Total de outros resultados abrangentes do período, líquido de impostos	746,2	(224,0)	(256,2)	(102,2)
Total do resultado abrangente do período, líquido de impostos	701,9	(112,3)	(283,9)	(16,7)
Atribuível a:				
Acionistas da controladora	625,4	(124,0)	(281,3)	(27,0)
Participação não controladores	76,5	11,7	(2,6)	10,3
Resultado abrangente total atribuído ao patrimônio líquido proveniente de	625,4	(124,0)	(281,3)	(27,0)
Atribuível a:				
Operações continuadas	625,0	(124,0)	(283,5)	(27,0)
Operações descontinuadas	0,4	-	2,2	-

Balanço Patrimonial Consolidado Interino

Em 30 de Junho de 2015

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Nota	Não auditado 30.06.2015	Não auditado 30.06.2015	Auditado 31.12.2014	Auditado 31.12.2014
		CHF	R\$	CHF	R\$
ATIVO					
Imobilizado		401,6	1.331,9	435,4	1.183,1
Intangível		4.224,0	14.010,5	4.723,4	12.836,3
Investimentos em coligadas	8	38,6	128,1	72,9	198,2
Impostos diferidos ativos		192,1	637,1	195,9	532,5
Outros ativos não circulantes		80,5	267,0	106,6	289,6
Ativo não circulante		4.936,8	16.374,6	5.534,2	15.039,7
Estoques		689,0	2.285,5	741,2	2.014,6
Contas a receber de clientes e cartões de crédito		80,3	266,2	118,7	322,7
Outras contas a receber		210,0	696,4	227,2	617,3
Imposto de renda a recuperar		12,8	42,4	11,0	29,8
Instrumentos financeiros ao valor de mercado através demonstração do resultado consolidado		14,6	48,4	-	-
Caixa e equivalentes de caixa		2.607,9	8.650,0	513,0	1.394,1
Ativo circulante		3.614,6	11.988,9	1.611,1	4.378,5
Ativos de operações descontinuadas mantidas para venda		-	-	1,8	4,9
Total do ativo		8.551,4	28.363,5	7.147,1	19.423,1
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Patrimônio atribuível aos acionistas da controladora	11	4.174,7	13.846,4	2.292,8	6.230,7
Participação de não controladores		140,5	466,2	165,8	450,7
Total do patrimônio líquido		4.315,2	14.312,6	2.458,6	6.681,4
Empréstimos		2.706,1	8.975,7	2.821,8	7.668,8
Impostos diferidos passivos		363,0	1.204,1	416,4	1.131,6
Provisões		93,5	310,0	96,6	262,5
funcionários		38,5	127,6	37,7	102,5
Outras obrigações não circulantes		1,8	6,4	3,3	8,9
Passivo não circulante		3.202,9	10.623,8	3.375,8	9.174,3
Fornecedores		366,4	1.215,2	418,3	1.137,0
Empréstimos		50,2	166,6	45,6	123,9
Imposto de renda a pagar		24,9	82,5	33,8	91,8
Provisões		47,9	158,7	54,8	148,8
Outras obrigações	9	543,9	1.804,1	760,2	2.065,9
Passivo circulante		1.033,3	3.427,1	1.312,7	3.567,4
Total do passivo		4.236,2	14.050,9	4.688,5	12.741,7
Total do passivo e patrimônio líquido		8.551,4	28.363,5	7.147,1	19.423,1

Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

De seis meses findos em Junho 30, 2015

De seis meses findos em Junho 30, 2015	Atribuível aos acionistas da controladora										Total do patrimônio líquido	
	EM MLHÕES DE CHF	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Reservas de Hedging e Reavaliação	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total		Participação de não controladores
Saldos em 1º de janeiro de 2015		179,5	1.964,7	(14,3)	262,8	(32,9)	-	(112,3)	45,3	2.292,8	165,8	2.458,6
Lucro do exercício	-	-	-	-	-	-	-	(25,0)	(25,0)	10,9	(14,1)	
Outros resultados abrangentes (perdas)	-	-	-	-	(1,8)	(1,1)	(198,6)	(0,1)	(201,6)	(16,6)	(218,2)	
Total de (perda) lucros abrangentes do período	-	-	-	-	(1,8)	(1,1)	(198,6)	(25,1)	(226,6)	(5,7)	(232,3)	
Contribuições e distribuições aos acionistas:												
Dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22,1)	(22,1)	
Emissão direitos opção	11	80,8	2.119,2	-	-	-	-	-	2.200,0	-	2.200,0	
Conversão das notas conversíveis obrigatórias	11	9,1	253,7	-	(262,8)	-	-	-	-	-	-	
Custos de transação de instrumentos de capital	11	-	(94,0)	-	-	-	-	-	(94,0)	-	(94,0)	
Pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	-	-	2,5	2,5	-	2,5	
Transações com ou distribuições com sócios	89,9	2.278,9	-	(262,8)	-	-	-	2,5	2.108,5	(22,1)	2.086,4	
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:												
Alterações na participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,5	2,5	
Saldos em 30 de junho de 2015	269,4	4.243,6	(14,3)	-	(34,7)	(1,1)	(310,9)	22,7	4.174,7	140,5	4.315,2	

De seis meses findos em Junho 30, 2015	Atribuível aos acionistas da controladora										Total do patrimônio líquido	
	EM MLHÕES DE R\$	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Reservas de Hedging e Reavaliação	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total		Participação de não controladores
Saldos em 1º de janeiro de 2015		388,3	4.375,7	(39,0)	654,5	(83,3)	-	835,5	99,0	6.230,7	450,7	6.681,4
Lucro do exercício	-	-	-	-	-	-	-	(79,6)	(79,6)	35,3	(44,3)	
Outros resultados abrangentes (perdas)	-	-	-	-	(6,2)	(3,7)	715,1	(0,2)	705,0	41,2	746,2	
Total de (perda) lucros abrangentes do período	-	-	-	-	(6,2)	(3,7)	715,1	(79,8)	625,4	76,5	701,9	
Contribuições e distribuições aos acionistas:												
Dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(69,7)	(69,7)	
Emissão direitos opção	11	268,1	7.029,0	-	-	-	-	-	7.297,1	-	7.297,1	
Conversão das notas conversíveis obrigatórias	11	22,7	631,8	-	(654,5)	-	-	-	-	-	-	
Custos de transação de instrumentos de capital	11	-	(314,5)	-	-	-	-	-	(314,5)	-	(314,5)	
Pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	-	-	7,7	7,7	-	7,7	
Transações com ou distribuições com sócios	290,8	7.346,3	-	(654,5)	-	-	-	7,7	6.990,3	(69,7)	6.920,6	
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:												
Alterações na participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,7	8,7	
Saldos em 30 de junho de 2015	679,1	11.722,0	(39,0)	-	(89,5)	(3,7)	1.550,6	26,9	13.846,4	466,2	14.312,6	

Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

De seis meses findos em Junho 30, 2015

De seis meses findos em Junho 30, 2014	Atribuível aos acionistas da controladora										Total do patrimônio líquido
	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Reservas de Hedging e Reavaliação	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total	Participação de não controladores	
Saldo em 1º de janeiro de 2014	154,5	1.207,0	(18,1)	-	0,3	-	(224,5)	18,3	1.137,5	129,9	1.267,4
Lucro do exercício	-	-	-	-	-	-	-	27,5	27,5	16,6	44,1
Outros resultados abrangentes (perdas)	-	-	-	-	0,5	-	(5,2)	-	(4,7)	(1,6)	(6,3)
Total de (perda) lucros abrangentes do período	-	-	-	-	0,5	-	(5,2)	27,5	22,8	15,0	37,8
Contribuições e distribuições aos acionistas:											
Dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,2)	(20,2)
Emissão de notas conversíveis obrigatórias	-	-	-	269,6	-	-	-	-	-	269,6	269,6
Custos de transação das notas conversíveis obrigatórias	-	-	-	(6,6)	-	-	-	-	-	(6,6)	(6,6)
Distribuição de ações em tesouraria	-	-	17,6	-	-	-	-	(17,6)	-	-	-
Pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	-	-	1,1	1,1	-	1,1
Transações com ou distribuições com sócios	-	-	17,6	263,0	-	-	-	(16,5)	264,1	(20,2)	243,9
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:											
Alterações na participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	(3,7)	(3,7)	43,7	40,0
Saldo em 30 de junho de 2014	154,5	1.207,0	(0,5)	263,0	0,8	-	(229,7)	25,6	1.420,7	168,4	1.589,1

De seis meses findos em Junho 30, 2014	Atribuível aos acionistas da controladora										Total do patrimônio líquido
	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Reservas de Hedging e Reavaliação	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total	Participação de não controladores	
Saldo em 1º de janeiro de 2014	319,6	2.286,2	(46,5)	-	7,8	-	400,6	33,6	3.001,3	342,6	3.343,9
Lucro do exercício	-	-	-	-	-	-	-	68,9	68,9	42,8	111,7
Outros resultados abrangentes (perdas)	-	-	-	-	1,5	-	(194,4)	-	(192,9)	(31,1)	(224,0)
Total de (perda) lucros abrangentes do período	-	-	-	-	1,5	-	(194,4)	68,9	(124,0)	11,7	(112,3)
Contribuições e distribuições aos acionistas:											
Dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,0)	(51,0)
Emissão de notas conversíveis obrigatórias	-	-	-	671,5	-	-	-	-	-	671,5	671,5
Custos de transação das notas conversíveis obrigatórias	-	-	-	(16,4)	-	-	-	-	-	(16,4)	(16,4)
Distribuição de ações em tesouraria	-	-	45,2	-	-	-	-	(45,2)	-	-	-
Pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	-	-	2,7	2,7	-	2,7
Transações com ou distribuições com sócios	-	-	45,2	655,1	-	-	-	(42,5)	657,8	(51,0)	606,8
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:											
Alterações na participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	(8,7)	(8,7)	114,7	106,0
Saldo em 30 de junho de 2014	319,6	2.286,2	(1,3)	655,1	9,3	-	206,2	51,3	3.526,4	418,0	3.944,4

Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa

De seis meses findos em Junho 30, 2015

EM MILHÕES DE CHF	Nota	Não auditado 6M 2015	Não auditado 6M 2014	Não auditado 2T 2015	Não auditado 2T 2014
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais					
Lucro antes dos impostos (EBT)		(17,6)	50,8	(10,8)	39,0
Lucro líquido de operações descontinuadas		0,1	-	0,2	-
Lucro total antes dos impostos (EBT)		(17,5)	50,8	(10,6)	39,0
Ajustado por:					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		170,0	101,3	86,2	51,1
Perda / (ganho) com vendas de ativos não circulantes		0,5	-	0,3	-
Aumento (redução) nas provisões		12,3	7,7	5,7	0,5
Perda (ganho) com variações cambiais não realizadas		(8,5)	(1,8)	2,7	(2,2)
Outros itens não monetários		2,5	1,1	1,4	0,5
Parcela de resultado de coligadas		(2,4)	-	(1,6)	-
Despesas Financeiras		84,9	55,6	50,6	31,1
Receitas Financeiras		(6,2)	(2,5)	(2,4)	(1,4)
Fluxo de caixa antes das variações no capital circulante		235,6	212,2	132,3	118,6
Redução (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		35,2	(58,3)	3,5	(28,7)
Redução (aumento) nos estoques		(7,8)	(37,2)	(15,8)	(4,1)
Aumento (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		(96,3)	54,9	27,4	10,8
Dividendos recebidos de coligadas		4,5	-	3,7	-
Fluxo de caixa gerado nas atividades operacionais		171,2	171,6	151,1	96,6
Imposto de renda pago		(28,3)	(16,6)	(19,0)	(11,4)
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais		142,9	155,0	132,1	85,2
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de imobilizado		(56,8)	(78,7)	(30,8)	(47,2)
Aquisição de intangível	9	(156,5)	(23,0)	(5,1)	(5,1)
Aquisição de ativos financeiros		(15,2)	-	(15,2)	-
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		3,8	1,0	0,4	0,9
Juros recebidos		3,5	2,1	1,5	1,2
Combinação de negócios, líquido do caixa		-	(6,0)	-	(5,1)
Alienação de participações em subsidiárias, líquido de caixa	8	28,6	0,2	-	-
Caixa líquido usado nas atividades de investimento		(192,6)	(104,4)	(49,2)	(55,3)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Caixa gerado pela emissão de novas ações	11	2.200,0	-	2.200,0	-
Caixa gerado pelas notas conversíveis obrigatórias		-	275,0	-	275,0
Custos de transação para emissão de instrumentos financeiros	11	(51,7)	(12,3)	(51,6)	(11,8)
Recibimentos de empréstimos bancários		146,2	37,7	32,0	-
Amortização de empréstimos		(60,1)	(28,8)	(1,5)	(28,8)
Recebimento/(pagamento) de empréstimos de terceiros		3,3	(4,4)	1,4	(2,6)
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(22,1)	(20,2)	(17,0)	(17,0)
Aumento de capital de acionistas não controladores		1,1	14,0	1,1	(4,1)
Juros pagos		(66,6)	(46,9)	(40,4)	(30,6)
Caixa líquido (usado nas) gerados das atividades de financiamento		2.150,1	214,1	2.124,0	180,1
Diferenças cambiais de conversão		(5,5)	0,4	(42,6)	0,6
(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa		2.094,9	265,1	2.164,3	210,6
Caixa e equivalentes de caixa no:					
- início do período		513,0	246,4	443,6	300,9
- final do período		2.607,9	511,5	2.607,9	511,5

Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa

De seis meses findos em Junho 30, 2015

EM MILHÕES DE R\$	Nota	Não auditado 6M 2015	Não auditado 6M 2014	Não auditado 2T 2015	Não auditado 2T 2014
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais					
Lucro antes dos impostos (EBT)		(55,0)	128,6	(35,9)	97,5
Lucro líquido de operações descontinuadas		0,5	-	0,8	-
Lucro total antes dos impostos (EBT)		(54,5)	128,6	(35,1)	97,5
Ajustado por:					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		529,8	261,1	281,4	128,3
Perda / (ganho) com vendas de ativos não circulantes		1,2	(0,4)	0,7	(0,6)
Aumento (redução) nas provisões		38,1	20,3	18,6	1,3
Perda (ganho) com variações cambiais não realizadas		(26,0)	(4,1)	7,5	(5,0)
Outros itens não monetários		7,7	2,8	4,6	1,1
Parcela de resultado de coligadas		(7,4)	-	(5,0)	-
Despesas Financeiras		267,4	142,8	166,4	78,0
Receitas Financeiras		(19,2)	(6,4)	(7,9)	(3,5)
Fluxo de caixa antes das variações no capital circulante		737,1	544,7	431,2	297,1
Redução (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		106,8	(150,2)	14,1	(72,1)
Redução (aumento) nos estoques		(32,2)	(98,6)	(51,0)	(10,4)
Aumento (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		(256,1)	140,1	101,6	23,6
Dividendos recebidos de coligadas		14,0	-	12,0	-
Fluxo de caixa gerado nas atividades operacionais		569,6	436,0	507,9	238,2
Imposto de renda pago		(90,2)	(42,4)	(62,5)	(28,7)
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais		479,4	393,6	445,4	209,5
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de imobilizado		(178,1)	(201,8)	(100,2)	(118,4)
Aquisição de intangível	9	(417,2)	(59,9)	(16,5)	(12,7)
Aquisição de ativos financeiros		(50,8)	-	(50,8)	-
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		12,5	2,6	1,7	2,4
Juros recebidos		10,5	5,6	6,5	3,1
Combinação de negócios, líquido do caixa		-	(15,5)	-	(13,1)
Alienação de participações em subsidiárias, líquido de caixa	8	70,1	0,5	-	-
Caixa líquido usado nas atividades de investimento		(553,0)	(268,5)	(159,3)	(138,7)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Caixa gerado pela emissão de novas ações	11	7.352,7	-	7.352,7	-
Caixa gerado pelas notas conversíveis obrigatórias		-	685,3	-	685,3
Custos de transação para emissão de instrumentos financeiros	11	(227,8)	(30,6)	(227,6)	(29,6)
Recbimentos de empréstimos bancários		400,0	98,7	92,0	-
Amortização de empréstimos		(181,3)	(71,3)	(5,6)	(71,3)
Recebimento/(pagamento) de empréstimos de terceiros		9,6	(11,6)	4,2	(6,8)
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(69,7)	(51,0)	(55,9)	(42,6)
Aumento de capital de acionistas não controladores		3,6	37,3	3,7	(10,5)
Juros pagos		(203,9)	(120,0)	(131,7)	(77,1)
Caixa líquido (usado nas) gerados das atividades de financiamento		7.083,2	536,8	7.031,7	447,4
Diferenças cambiais de conversão		246,3	(42,5)	(130,5)	(282,1)
[Redução] / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa		7.255,9	619,4	7.187,3	236,1
Caixa e equivalentes de caixa no:					
- início do período		1.394,1	650,2	1.462,7	1.033,5
- final do período		8.650,0	1.269,6	8.650,0	1.269,6

Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

De seis meses findos em Junho 30, 2015

1. Contexto operacional

Dufry AG ('Dufry' ou 'Companhia') é uma empresa de capital aberto, sediada na Basileia, Suíça. A Companhia é a líder mundial no setor de varejo de viagens. Opera mais de 1.650 estabelecimentos no mundo. As ações são negociadas na Bolsa de Valores Suíça (SIX) em Zurique e os Recibos Depositários Brasileiros (BDRs) na BM&FBOVESPA em São Paulo.

A emissão das demonstrações financeiras consolidadas interinas da Dufry AG e suas controladas ('o Grupo') para o período findo em 30 de Junho de 2015 foram autorizadas para publicação por deliberação do Conselho de Administração em 28 de Julho de 2015.

2. Políticas Contábeis

Bases de elaboração

As demonstrações financeiras consolidadas interinas para o período encerrado em 30 de Junho de 2015 foram preparadas de acordo com IAS 34 Demonstrações Financeiras Intermediárias.

As demonstrações financeiras consolidadas interinas não incluem todas as informações e notas explicativas requeridas na demonstração financeira anual, e precisam ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais do Grupo de 31 de Dezembro de 2014.

Normas e interpretações novas ou alteradas

As políticas contábeis adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas interinas são consistentes com aquelas seguidas na preparação das demonstrações financeiras anuais do Grupo do exercício findo em 31 de Dezembro de 2014, com exceção das Normas e Interpretações novas ou alteradas (em vigor desde 1 de Janeiro de 2015) adotadas nestas demonstrações financeiras. A adoção destas não tiveram impacto significativo nos valores reportados nestas demonstrações financeiras ou nas divulgações contidas.

Melhorias Anuais 2010-2012 – emitidas em Dezembro de 2013

- IFRS 2 Pagamento baseado em ações**
 Definição da condição de aquisição de direitos estabelecendo separadamente uma "condição de desempenho" e uma condição de serviço
- IFRS 3 Combinações de Negócios**
 Contabilização de considerações contingentes em combinações de negócios, que constituem ativos ou passivos financeiros, só podendo ser mensuradas pelo valor justo, cujas alterações são declaradas no resultado ou em outros resultados abrangentes
- IFRS 8 Segmentos Operacionais**
 A agregação de segmentos operacionais exige a divulgação dos critérios utilizados na identificação dos segmentos reportáveis da entidade

- IAS 24 Divulgação de Partes Relacionadas**

Considera-se parte relacionada qualquer fornecedor de serviços relacionados a pessoal-chave da administração da entidade que emite as demonstrações financeiras.

3. Principais taxas cambiais utilizadas na avaliação e conversão

	Taxas médias		Taxa de fechamento	
	6M 2015	T2 2015	30.06.15	
1 USD - US Dollar	0,9470	0,9413	0,9352	
1 EUR - Euro	1,0571	1,0416	1,0429	
1 BRL - Real	0,3200	0,3065	0,3015	
	6M 2014	T2 2014	30.06.14	31.12.14
1 USD - US Dollar	0,8908	0,8891	0,8871	0,9939
1 EUR - Euro	1,2211	1,2191	1,2144	1,2027
1 BRL - Real	0,3885	0,3989	0,4029	0,3680

4. Sazonalidade

Os meses mais fortes para Dufry em termos de receita líquida e EBITDA são de Julho a Setembro, correspondendo ao período do verão no hemisfério norte, e o período mais fraco é primeiro trimestre do ano. Os efeitos de sazonalidade são mais fortes nos resultados do que na receita líquida.

5. Informações por segmento

Os riscos e retornos do grupo são afetados predominantemente pelo fato de operar em países diferentes. Portanto, a Dufry apresenta a informação por segmento de acordo com apresentação interna ao Comitê Executivo do Grupo, usando 4 áreas geográficas mais o Negócio Nuance e os centros de distribuição como unidades de negócio adicionais.

Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

5. Informações por segmento (continuação)

Informações por segmento 6M

EM MILHÕES DE CHF	2015				2014			
	Receita líquida total			EBITDA 1	Receita líquida total			EBITDA 1
	com clientes externos	com outros segmentos	totais		com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	453,7	-	453,7	47,8	552,1	-	552,1	69,0
América I	388,1	-	388,1	23,9	357,3	-	357,3	22,8
América II	261,3	-	261,3	2,0	318,4	-	318,4	17,1
Estados Unidos & Canadá	498,0	-	498,0	54,6	451,1	-	451,1	51,4
Negócio Nuance	605,7	-	605,7	47,8	-	-	-	-
Centros de distribuição	22,4	388,9	411,3	60,6	29,0	423,2	452,2	61,1
Total Segmentos	2.229,2	388,9	2.618,1	236,7	1.707,9	423,2	2.131,1	221,4
Eliminações	-	(388,9)	(388,9)	-	-	(423,2)	(423,2)	-
Grupo Dufrey	2.229,2	-	2.229,2	236,7	1.707,9	-	1.707,9	221,4

EM MILHÕES DE R\$	2015				2014			
	Receita líquida total			EBITDA 1	Receita líquida total			EBITDA 1
	com clientes externos	com outros segmentos	totais		com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	1.417,9	-	1.417,9	149,4	1.421,2	-	1.421,2	177,6
América I	1.216,5	-	1.216,5	87,5	911,5	-	911,5	55,7
América II	816,6	-	816,6	6,3	819,6	-	819,6	44,0
Estados Unidos & Canadá	1.556,3	-	1.556,3	170,6	1.161,2	-	1.161,2	132,3
Negócio Nuance	1.892,9	-	1.892,9	149,4	-	-	-	-
Centros de distribuição	70,0	1.215,4	1.285,4	189,4	74,7	1.089,4	1.164,1	157,3
Total Segmentos	6.970,2	1.215,4	8.185,6	752,6	4.388,2	1.089,4	5.477,6	566,9
Eliminações	-	(1.215,4)	(1.215,4)	-	-	(1.089,4)	(1.089,4)	-
Grupo Dufrey	6.970,2	-	6.970,2	752,6	4.388,2	-	4.388,2	566,9

Informações por segmento T2

EM MILHÕES DE CHF	2015				2014			
	Receita líquida total			EBITDA 1	Receita líquida total			EBITDA 1
	com clientes externos	com outros segmentos	totais		com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	263,7	-	263,7	35,1	312,3	-	312,3	46,6
América I	191,9	-	191,9	10,3	182,6	-	182,6	9,4
América II	130,5	-	130,5	(0,4)	180,0	-	180,0	11,4
Estados Unidos & Canadá	267,9	-	267,9	34,0	246,1	-	246,1	33,7
Negócio Nuance	346,0	-	346,0	36,5	-	-	-	-
Centros de distribuição	10,3	202,3	212,6	29,2	11,9	209,7	221,6	31,2
Total Segmentos	1.210,3	202,3	1.412,6	144,7	932,9	209,7	1.142,6	132,3
Eliminações	-	(202,3)	(202,3)	-	-	(209,7)	(209,7)	-
Grupo Dufrey	1.210,3	-	1.210,3	144,7	932,9	-	932,9	132,3

EM MILHÕES DE R\$	2015				2014			
	Receita líquida total			EBITDA 1	Receita líquida total			EBITDA 1
	com clientes externos	com outros segmentos	totais		com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	860,7	-	860,7	112,2	786,7	-	786,7	118,3
América I	614,5	-	614,5	38,4	449,2	-	449,2	20,5
América II	433,0	-	433,0	(0,7)	453,4	-	453,4	28,9
Estados Unidos & Canadá	881,5	-	881,5	110,2	618,7	-	618,7	85,5
Negócio Nuance	1.131,3	-	1.131,3	116,3	-	-	-	-
Centros de distribuição	34,5	668,2	702,7	97,3	29,5	524,4	553,9	78,2
Total Segmentos	3.955,5	668,2	4.623,7	473,7	2.337,5	524,4	2.861,9	331,4
Eliminações	-	(668,2)	(668,2)	-	-	(524,4)	(524,4)	-
Grupo Dufrey	3.955,5	-	3.955,5	473,7	2.337,5	-	2.337,5	331,4

¹ EBITDA antes de outros resultados operacionais

Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

5. Informações por segmento (continuação)

Ativos e passivos operacionais por segmento

EM MILHÕES DE CHF	30-06-15		31-12-14	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	1.238,2	331,5	1.391,1	343,8
América I	1.310,8	172,7	1.324,1	208,1
América II ²	404,9	99,3	560,6	293,6
Estados Unidos & Canadá	622,6	135,9	729,5	132,8
Negócio Nuance	2.017,8	523,2	2.367,7	597,7
Centros de distribuição	456,0	134,9	402,4	189,4
Total Segmentos	6.050,3	1.397,5	6.775,3	1.765,4
Posições não alocadas	2.501,1	2.838,7	371,8	2.923,1
Grupo Dufrey	8.551,4	4.236,2	7.147,1	4.688,5

EM MILHÕES DE R\$	30-06-15		31-12-14	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	4.106,9	1.099,5	3.780,5	934,3
América I	4.347,8	573,0	3.598,1	565,7
América II ²	1.343,0	329,4	1.523,5	797,9
Estados Unidos & Canadá	2.065,0	450,8	1.982,5	360,9
Negócio Nuance	6.692,6	1.735,4	6.434,5	1.624,6
Centros de distribuição	1.512,5	447,4	1.093,6	514,4
Total Segmentos	20.067,8	4.635,5	18.412,7	4.797,8
Posições não alocadas	8.295,7	9.415,4	1.010,4	7.943,9
Grupo Dufrey	28.363,5	14.050,9	19.423,1	12.741,7

² variação devida basicamente por um pagamento de CHF 147,2 (BRL 421,7) milhões (veja nota 9)

Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

6. Imposto de renda

	Não auditado	Não auditado	Não auditado	Não auditado
EM MILHÕES DE CHF	6M 2015	6M 2014	2T 2015	2T 2014
Imposto de renda corrente	(19,0)	(18,7)	(12,3)	(12,6)
Imposto de renda diferido	22,4	12,0	14,7	7,8
Total imposto de renda	3,4	(6,7)	2,4	(4,8)

	Não auditado	Não auditado	Não auditado	Não auditado
EM MILHÕES DE R\$	6M 2015	6M 2014	2T 2015	2T 2014
Imposto de renda corrente	(60,4)	(47,6)	(40,7)	(31,6)
Imposto de renda diferido	70,6	30,7	48,1	19,6
Total imposto de renda	10,2	(16,9)	7,4	(12,0)

7. Aquisição do Grupo Nuance em 2014

O valor justo dos ativos e passivos identificáveis na data da aquisição continuam sendo consideradas como preliminares e não alteradas da divulgação nas demonstrações financeiras anuais do Grupo de 31 de Dezembro de 2014.

8. Investimentos em subsidiárias

A participação da Dufrey no Grupo Nuance (Orlando) LLC e Broward Duty Free LLC foram vendidas durante o primeiro trimestre ao valor de livros por CHF 28,4, (USD 30,0) (BRL 88,7) milhões para um acionista destas entidades. A Dufrey comprou estes ativos durante a transação Nuance em Setembro de 2014.

9. Acordo com parceiro local para operar no Brasil

A Dufrey pagou CHF 147,2 (USD 163,2; BRL 421,7) milhões durante o primeiro trimestre para adquirir 20% do patrimônio líquido da Dufrey Lojas Francas Ltda (DLF) no Brasil. Após o exercício da opção, a Dufrey possui 80% da DLF.

10. Transação importante

Em 30 de Março de 2015, a Dufrey anunciou a assinatura de um acordo para adquirir participação de 50,1% na World Duty Free S.p.A (WDF) por 10,25 euros por ação, em dinheiro. Após a conclusão da transação, a Dufrey irá lançar uma oferta obrigatória pelos 49,9% de ações da WDF remanescentes (10,25 euros por ação, em dinheiro). A data esperada para a efetivação da transação será durante o terceiro trimestre de 2015.

A WDF é uma das principais líderes globais do setor de varejo de viagem e em 2014 gerou receitas líquidas de EUR 2.439,6 (BRL 6.265,0) milhões. A WDF opera em 20 países através de 105 localidades e com mais de 500 lojas, desde Europa Ocidental às Américas, ao Oriente Médio e Ásia, com media cerca de 9.400 empregados com equivalência de tempo integral.

Através da integração, a Dufrey espera gerar sinergia significativa nos custos mediante reduções de custos e melhoramentos no lucro bruto. A WDF irá melhorar ainda mais a posição global da Dufrey no setor de varejo de viagem.

O financiamento da transação e o refinanciamento da dívida da WDF foram assegurados mediante linha de garantia bancária compromissada de CHF 3.800 (EUR 3.600; BRL 12.533) milhões, dos quais CHF 2.200 (BRL 7.256) milhões por capital (vide nota 11 abaixo) e até CHF 1.600 (EUR 1.500) (BRL 5.277) milhões refinanciados através de instrumentos de débito.

O aumento de capital foi inteiramente assegurado por uma combinação de uma subscrição por um consórcio de bancos, assim como, compromisso dos investidores de Fundo de Riqueza Soberana da Singapura, Autoridade de Investimentos no Qatar e Temasek, os quais todos se comprometeram a investir em capital até CHF 450 (BRL 1.484) milhões cada. O aumento de capital social foi concluído com sucesso em 25 de Junho, 2015.

Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

11. Capital Social

Capital emitido

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Não auditado 30.06.15		Auditado 31.12.14	
	CHF	R\$	CHF	R\$
Capital	269,4	679,1	179,5	388,3
Ágio na subscrição de ações	4.243,6	11.722,0	1.964,7	4.375,7
Total	4.513,0	12.401,1	2.144,2	4.764,0

Totalmente integralizado em ações ordinárias

	Número de ações	Capital		Ágio na subscrição de ações	
		CHF	R\$	CHF	R\$
CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO					
Saldos em 1º de janeiro de 2014	30.905.056	154,5	319,6	1.207,0	2.286,2
Emissão de ações	5.000.000	25,0	68,7	785,0	2.156,8
Custo na emissão de ações	-	-	-	(27,3)	(67,3)
Saldos em 31 de dezembro de 2014	35.905.056	179,5	388,3	1.964,7	4.375,7
Conversão das notas conversíveis obrigatórias					
Saldos em 1º de janeiro de 2014	1.809.188	9,1	22,7	253,7	631,8
Emissão de ações	16.157.463	80,8	268,1	2.119,2	7.029,0
Custo na emissão de ações	-	-	-	(94,0)	(314,5)
Saldos em 30 de junho de 2015	53.871.707	269,4	679,1	4.243,6	11.722,0

Capital social autorizado e condicional

CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	Número de ações	Em milhares de CHF	Em milhares de R\$
Saldos em 1º de janeiro de 2014	1.446.387	7.332	19.345
Vencimento em 2 de maio de 2014	(1.466.387)	(7.332)	(19.345)
Saldos em 31 de dezembro de 2014	-	-	-
Saldos em 30 de junho de 2015	-	-	-

CAPITAL SOCIAL CONDICIONADO	Número de ações	Em milhares de CHF	Em milhares de R\$
Saldos em 1º de janeiro de 2014	2.697.620	13.488	36.655
Saldos em 31 de dezembro de 2014	2.697.620	13.488	36.655
Utilizados em Junho de 2015	(1.809.188)	(9.046)	(24.584)
Saldos em 30 de junho de 2015	888.432	4.442	12.071

Conversão de Notas Conversíveis Obrigatórias

As Notas Conversíveis obrigatórias (NCO) no valor de CHF 262,8 (BRL 654,5) milhões (líquido de custos de emissão), foram convertidas em 1'809'188 ações ordinárias da Dufry durante Junho de 2015 a um preço de conversão de CHF 152 (BRL 504) por nota. Dufry emitiu as ações utilizando o capital social condicional existente.

Aumento de capital Social

A assembleia geral realizada em 29 de Abril de 2015, aprovou o aumento do capital social da Dufry de atuais CHF 179,5 (BRL 338,3) milhões em até CHF 157,1 (BRL 401,5) milhões a mais, para um montante total de CHF 336,7 (BRL 860,7) milhões totalmente integralizado, através da emissão de ações ordinárias com o valor nominal de CHF 5 cada.

Em 18 de junho de 2015, a Dufry AG emitiu 16'157'463 novas ações nominativas representativas de 43% de ações adicionais. Após esta emissão de ações, o capital social da Dufry AG eleva-se a CHF 269,4 (BRL 679,1) milhões. O preço de oferta para a oferta de direitos de opção de compra, bem como para os investidores comprometidos foi de CHF 136,16 (BRL 425,5) por ação. Na oferta de direitos de opção de compra foram subscritas 9'744'390 novas ações por acionistas existentes, enquanto 6'413'073 novas ações foram adquiridas por investidores comprometidos, resultando em geração de caixa bruta de CHF 2.200 (BRL 7.297) milhões. A negociação das ações ofertadas na SIX Swiss Exchange iniciou em 25 de junho de 2015. Os custos de emissão das ações relativos a estas transações foram estimadas em CHF 94,0 (BRL 314,5) milhões e está registrado no patrimônio líquido.



Ernst & Young Ltd
Aeschengraben 9
P.O. Box
CH-4002 Basel

Phone +41 58 286 86 86
Fax +41 58 286 86 00
www.ey.com/ch

To the Board of Directors of
Dufry AG, Basel

Basel, 28 July 2015

Report on the review of interim condensed consolidated financial statements

Introduction

We have reviewed the interim condensed consolidated financial statements of Dufry AG as of 30 June 2015, comprising of the interim consolidated statement of financial position as of 30 June 2015 and the related interim consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the three month period then ended and explanatory notes (Pages 3 to 11). The Board of Directors is responsible for the preparation and presentation of these interim condensed consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standard IAS 34 "Interim Financial Reporting" ("IAS 34"). Our responsibility is to express a conclusion on these interim condensed consolidated financial statements based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410 "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the interim condensed consolidated financial statements are not prepared, in all material respects, in accordance with International Financial Reporting Standard IAS 34 "Interim Financial Reporting".

Ernst & Young Ltd

Bruno Chiomento
Licensed audit expert
(Auditor in charge)

Christian Krämer
Licensed audit expert

Ao Conselho de Administração da
Dufry AG, Basileia
Basileia, 28 de julho de 2015

Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas

Introdução

Na qualidade de auditores independentes, revisamos as demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas da Dufry AG em 30 de junho de 2015, compreendendo o balanço patrimonial consolidado levantada em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes ao período de três meses findo naquela data e as notas explicativas (Páginas 3 a 16). O Conselho de Administração é responsável pela elaboração e apresentação das demonstrações financeiras consolidadas interinas, de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro IAS 34 - Apresentação de Relatórios Financeiros Interinos ("IAS 34"). Nossa responsabilidade é a de emitir uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras consolidadas interinas com base em nossa revisão.

Escopo da revisão

Nossos trabalhos de revisão foram conduzidos de acordo com a Norma Internacional para Trabalhos de Revisão 2410, "Revisão de Informações Financeiras Interinas realizada pelo Auditor Independente da Sociedade". Uma revisão das demonstrações financeiras interinas consiste em efetuar indagações, principalmente aos profissionais responsáveis por assuntos financeiros e contábeis, na aplicação de procedimentos analíticos e outros procedimentos de revisão. O escopo de uma revisão é substancialmente menor do que um exame de auditoria conduzido de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria e, portanto, não nos permite obter a garantia de que tomaríamos conhecimento de todas as questões significativas que um exame de auditoria poderia identificar. Conseqüentemente, não emitimos tal parecer.

Conclusão

Com base em nossos trabalhos de revisão, não veio ao nosso conhecimento qualquer questão que nos levasse a concluir que as demonstrações financeiras consolidadas interinas acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a IAS 34.

Ernst & Young Ltd

Bruno Chiomento
Auditor licenciado
Auditor responsável

Christian Krämer
Auditor licenciado

RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da
Dufry A.G.

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Dufry A.G., compreendendo o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas, preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (“International Financial Reporting Standards – IFRS”) aprovadas pelo “International Accounting Standard Board – IASB”, elaboradas sob a responsabilidade de sua Administração em atendimento às disposições previstas na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários – CVM 480/09 alterada pelas instruções CVM 488/10, CVM 509/11 e CVM 511/11, relativas à prestação de informações contábeis para atendimento ao programa de Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários (“Brazilian Depository Receipts” – “BDRs”).
2. As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Dufry A.G., elaboradas em Francos Suíços, que serviram de base para a preparação das informações contábeis descritas no parágrafo 1 acima, foram preparadas de acordo com as *International Financial Reporting Standards – IFRS* e foram objeto de revisão pelos auditores independentes da Dufry A. G. de acordo com a Norma Internacional para Trabalhos de Revisão 2410, “Revisão de Informações Financeiras Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade”. O relatório dos auditores da Dufry A.G. foi emitido sem ressalvas pela Ernst & Young Ltd. na Suíça.
3. Nossa revisão especial para atendimento ao programa de Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários referida no parágrafo 1 compreendeu:
 - a) A leitura das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas, originais emitidas no idioma inglês, bem como sua versão em português, e leitura do relatório de revisão dos auditores independentes referido no parágrafo 2 e a discussão com os administradores da Dufry A. G. e com seus auditores independentes, sobre as empresas que compõem o Grupo Dufry, suas operações e a elaboração das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas, de acordo com as IFRS;

- b) A conferência quanto à exatidão aritmética da conversão dos valores expressos em Francos Suíços para Reais, conforme critério descrito na nota explicativa nº 3; e,
 - c) A leitura das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas quanto à descrição e classificação das contas e divulgações adicionais constantes nas notas explicativas.
4. Com base em nossa revisão especial e em conformidade com o descrito no parágrafo 3 acima, não temos conhecimento de qualquer modificação relevante que deva ser feita nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas referidas no parágrafo 1, para que estas atendam às normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, especificamente aplicáveis à elaboração das demonstrações financeiras intermediárias de acordo com as disposições previstas na Instrução 480/09 alterada pelas normas CVM 488/10, CVM 509/11 e CVM 511/11, relativas à prestação de informações contábeis para atendimento do programa de Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários (“Brazilian Depository Receipts” – “BDRs”).
5. Nossa revisão especial não representa um exame de acordo com as normas brasileiras ou internacionais de auditoria. Consequentemente, não expressamos uma opinião sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas referidas no parágrafo 1.

Rio de Janeiro (RJ), 28 de julho de 2015.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC - 2SP 015.199/O-6-F-RJ



Paulo José Machado
Contador CRC - 1RJ 061.469/O-4