



# DUFRY

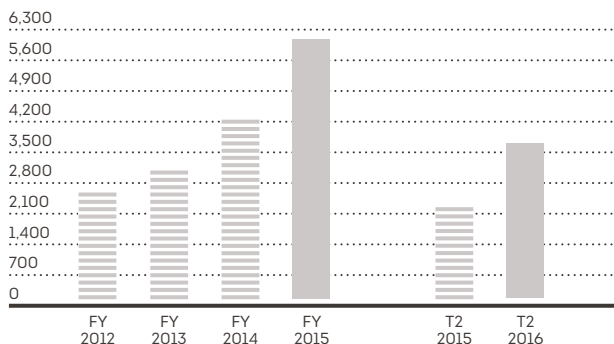
WorldClass.WorldWide.

RELATÓRIO DE SEIS MESES  
2016

# DUFRY VISÃO GERAL

## RECEITA LÍQUIDA

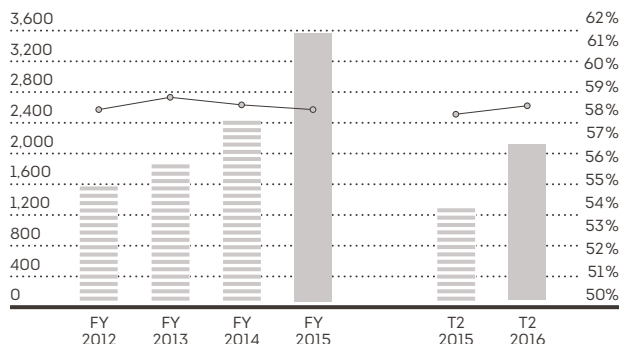
EM MILHÕES DE CHF



## LUCRO BRUTO

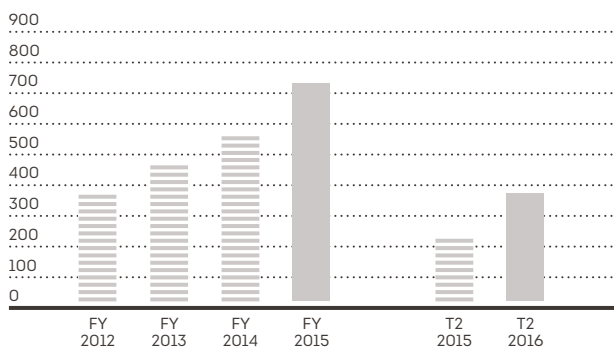
EM MILHÕES DE CHF

MARGEM



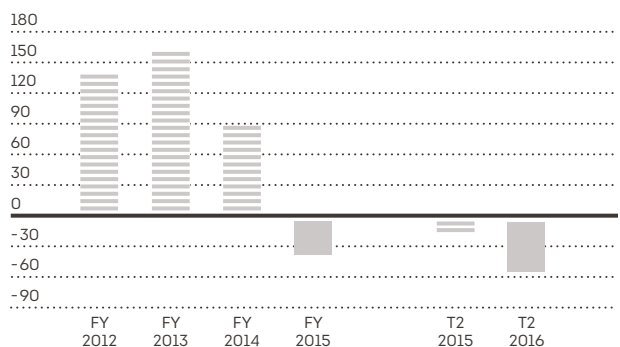
## EBITDA<sup>1</sup>

EM MILHÕES DE CHF



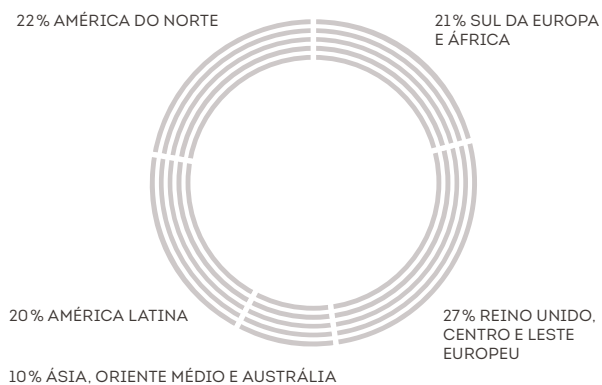
## LUCRO / (PREJUÍZO) LÍQUIDO

EM MILHÕES DE CHF

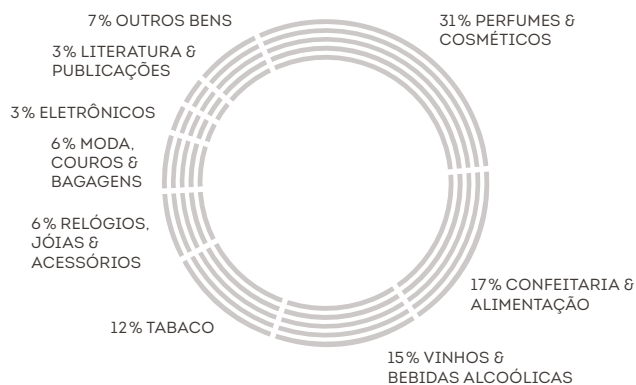


<sup>1</sup> EBITDA antes de outros resultados operacionais e linearização

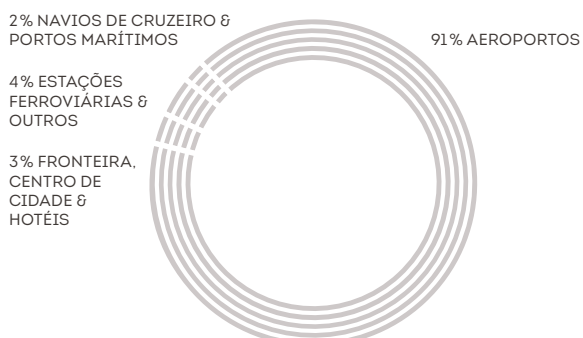
## VENDAS LÍQUIDAS POR SEGMENTOS



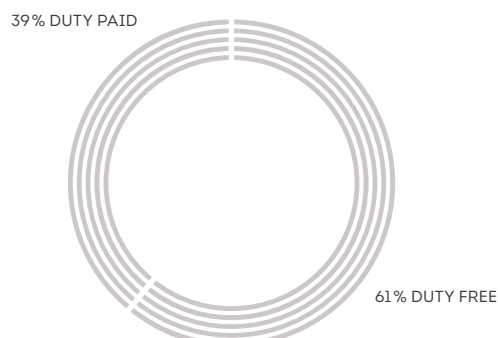
## VENDAS LÍQUIDAS POR CATEGORIA DE PRODUTOS



## VENDAS LÍQUIDAS POR CANAL



## VENDAS LÍQUIDAS POR SETOR



# DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO INTERINO

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2015
<b>OPERAÇÕES CONTINUADAS</b>					
Receita líquida de vendas		3.514,3	2.156,0	1.932,0	1.172,9
Receita de publicidade		96,6	73,2	48,7	37,4
<b>Receita líquida total</b>		<b>3.610,9</b>	<b>2.229,2</b>	<b>1.980,7</b>	<b>1.210,3</b>
Custo dos produtos vendidos		(1.503,1)	(938,2)	(827,4)	(505,6)
<b>Lucro bruto</b>		<b>2.107,8</b>	<b>1.291,0</b>	<b>1.153,3</b>	<b>704,7</b>
Despesas comerciais, líquidas		(1.026,3)	(585,8)	(568,5)	(321,5)
Despesas com pessoal		(519,0)	(343,1)	(260,4)	(177,1)
Despesas gerais, líquidas		(182,5)	(127,8)	(91,1)	(63,0)
Parcela de resultado de coligadas		1,3	2,4	1,5	1,6
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>		<b>381,3</b>	<b>236,7</b>	<b>234,8</b>	<b>144,7</b>
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(274,4)	(170,0)	(136,9)	(86,2)
Linearização		(52,8)	-	(9,7)	-
Outros resultados operacionais		(22,4)	(21,0)	(17,0)	(17,4)
<b>Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)</b>		<b>31,7</b>	<b>45,7</b>	<b>71,2</b>	<b>41,1</b>
Lucro / (perda) instrumentos financeiros ao valor de mercado através demonstração do resultado consolidado		-	(0,6)	-	(0,6)
Despesas financeiras		(106,9)	(84,9)	(52,2)	(50,6)
Receitas financeiras		11,7	6,2	6,7	2,4
Ganho (Perda) com variação cambial		(3,3)	16,0	(2,6)	(3,1)
<b>Lucro antes dos impostos (EBT)</b>		<b>(66,8)</b>	<b>(17,6)</b>	<b>23,1</b>	<b>(10,8)</b>
Imposto de renda	4	8,3	3,4	(1,6)	2,4
<b>Lucro líquido de operações continuadas</b>		<b>(58,5)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>21,5</b>	<b>(8,4)</b>
<b>OPERAÇÕES DESCONTINUADAS</b>					
Lucro / (perda) líquido de operações descontinuadas		-	0,1	-	0,2
<b>Lucro líquido</b>		<b>(58,5)</b>	<b>(14,1)</b>	<b>21,5</b>	<b>(8,2)</b>
<b>ATRIBUÍVEL A:</b>					
Acionistas da controladora		(75,0)	(25,0)	10,6	(16,0)
Participação de não controladores		16,5	10,9	10,9	7,8
<b>LUCRO POR AÇÃO ATRIBUÍVEL A ACIONISTAS DA CONTROLADORA</b>					
Lucro / (perda) básico por ação atribuível a acionistas da controladora		(1,39)	(0,66)	0,20	(0,42)
Lucro / (perda) diluído por ação atribuível a acionistas da controladora		(1,39)	(0,66)	0,20	(0,42)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		53.778	37.709	53.778	37.798
<b>LUCRO POR AÇÃO DE OPERAÇÕES CONTINUADAS</b>					
Lucro / (perda) básico por ação atribuível a acionistas da controladora		(1,39)	(0,66)	0,20	(0,42)
Lucro / (perda) diluído por ação atribuível a acionistas da controladora		(1,39)	(0,66)	0,20	(0,42)

<sup>1</sup> EBITDA antes da linearização e outros resultados operacionais

# DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE CONSOLIDADO INTERINO

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2015
<b>Lucro líquido</b>		<b>(58,5)</b>	<b>(14,1)</b>	<b>21,5</b>	<b>(8,2)</b>
OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES:					
Ganhos (perdas) atuariais em benefícios pós-emprego		(4,9)	(2,2)	(5,1)	(3,9)
Imposto de renda		0,5	0,3	0,5	0,5
<b>Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos</b>		<b>(4,4)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(3,4)</b>
Variação cambial na conversão de operações no exterior		(177,9)	(258,5)	(15,6)	(119,7)
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior		61,8	43,3	(0,9)	32,5
Alterações no valor justo de contratos de swap de taxa de juros mantidos como hedge de fluxo de caixa		1,1	(1,1)	0,6	(1,1)
Participação de outros resultados abrangentes de coligadas		(0,2)	-	(0,1)	-
Imposto de renda sobre as posições acima		(0,3)	-	(0,2)	-
<b>Itens a serem reclassificados para lucro líquido em períodos subsequentes, líquido de impostos</b>		<b>(115,5)</b>	<b>(216,3)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>(88,3)</b>
<b>Total de outros resultados abrangentes, líquido de impostos</b>		<b>(119,9)</b>	<b>(218,2)</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(91,7)</b>
<b>Total do resultado abrangente, líquido de impostos</b>		<b>(178,4)</b>	<b>(232,3)</b>	<b>0,7</b>	<b>(99,9)</b>
ATRIBUÍVEL A					
Acionistas da controladora		(192,5)	(226,6)	(12,1)	(98,5)
Participação de não controladores		14,1	(5,7)	12,8	(1,4)
<b>Resultado abrangente total atribuído ao patrimônio líquido da controladora</b>		<b>(192,5)</b>	<b>(226,6)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(98,5)</b>
ATRIBUÍVEL A					
Operações continuadas		(192,5)	(226,6)	(12,1)	(98,7)
Operações descontinuadas		-	-	-	0,2

# DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO INTERINO

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2015
<b>OPERAÇÕES CONTINUADAS</b>					
Receita líquida de vendas		13.173,6	6.741,6	6.977,6	3.833,2
Receita de publicidade		363,1	228,6	176,1	122,3
<b>Receita líquida total</b>		<b>13.536,7</b>	<b>6.970,2</b>	<b>7.153,7</b>	<b>3.955,5</b>
Custo dos produtos vendidos		(5.634,7)	(2.931,3)	(2.988,6)	(1.652,2)
<b>Lucro bruto</b>		<b>7.902,0</b>	<b>4.038,9</b>	<b>4.165,1</b>	<b>2.303,3</b>
Despesas comerciais, líquidas		(3.846,3)	(1.832,1)	(2.053,4)	(1.050,7)
Despesas com pessoal		(1.955,2)	(1.064,9)	(941,1)	(578,2)
Despesas gerais, líquidas		(688,2)	(396,7)	(329,3)	(205,7)
Parcela de resultado de coligadas		4,4	7,4	5,3	5,0
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>		<b>1.416,7</b>	<b>752,6</b>	<b>846,6</b>	<b>473,7</b>
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(1.034,6)	(529,8)	(495,5)	(281,4)
Linearização		(205,0)	-	(35,7)	-
Outros resultados operacionais		(82,6)	(68,3)	(60,9)	(56,9)
<b>Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)</b>		<b>94,5</b>	<b>154,5</b>	<b>254,5</b>	<b>135,4</b>
Lucro / (perda) instrumentos financeiros ao valor de mercado através demonstração do resultado consolidado		-	(2,2)	-	(2,2)
Despesas financeiras		(403,7)	(267,4)	(188,7)	(166,4)
Receitas financeiras		44,2	19,2	24,5	7,9
Ganho (Perda) com variação cambial		(11,9)	40,9	(9,8)	(10,6)
<b>Lucro antes dos impostos (EBT)</b>		<b>(276,9)</b>	<b>(55,0)</b>	<b>80,5</b>	<b>(35,9)</b>
Imposto de renda	4	33,6	10,2	(5,1)	7,4
<b>Lucro líquido de operações continuadas</b>		<b>(243,3)</b>	<b>(44,8)</b>	<b>75,4</b>	<b>(28,5)</b>
<b>OPERAÇÕES DESCONTINUADAS</b>					
Lucro / (perda) líquido de operações descontinuadas		-	0,5	-	0,8
<b>Lucro líquido</b>		<b>(243,3)</b>	<b>(44,3)</b>	<b>75,4</b>	<b>(27,7)</b>
<b>ATRIBUÍVEL A:</b>					
Acionistas da controladora		(304,3)	(79,6)	36,0	(52,8)
Participação de não controladores		61,0	35,3	39,4	25,1
<b>LUCRO POR AÇÃO ATRIBUÍVEL A ACIONISTAS DA CONTROLADORA</b>					
Lucro / (perda) básico por ação atribuível a acionistas da controladora		(5,66)	(2,11)	0,70	(1,40)
Lucro / (perda) diluído por ação atribuível a acionistas da controladora		(5,66)	(2,11)	0,70	(1,40)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		53.778	37.709	53.778	37.798
<b>LUCRO POR AÇÃO DE OPERAÇÕES CONTINUADAS</b>					
Lucro / (perda) básico por ação atribuível a acionistas da controladora		(5,66)	(2,11)	0,70	(1,40)
Lucro / (perda) diluído por ação atribuível a acionistas da controladora		(5,66)	(2,11)	0,70	(1,40)

<sup>1</sup> EBITDA antes da linearização e outros resultados operacionais

# DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE CONSOLIDADO INTERINO

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2015
<b>Lucro líquido</b>		<b>(243,3)</b>	<b>(44,3)</b>	<b>75,4</b>	<b>(27,7)</b>
OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES:					
Ganhos (perdas) atuariais em benefícios pós-emprego		(17,7)	(7,5)	(18,8)	(13,0)
Imposto de renda		1,7	1,1	1,8	1,8
<b>Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos</b>		<b>(16,0)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(11,2)</b>
Variação cambial na conversão de operações no exterior		(2.891,2)	620,8	(1.467,5)	(344,8)
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior		233,3	135,5	(7,2)	103,5
Alterações no valor justo de contratos de swap de taxa de juros mantidos como hedge de fluxo de caixa		3,9	(3,7)	1,8	(3,7)
Participação de outros resultados abrangentes de coligadas		(1,0)	-	(0,8)	-
Imposto de renda sobre as posições acima		(1,0)	-	(0,5)	-
<b>Itens a serem reclassificados para lucro líquido em períodos subsequentes, líquido de impostos</b>		<b>(2.656,0)</b>	<b>752,6</b>	<b>(1.474,2)</b>	<b>(245,0)</b>
<b>Total de outros resultados abrangentes, líquido de impostos</b>		<b>(2.672,0)</b>	<b>746,2</b>	<b>(1.491,2)</b>	<b>(256,2)</b>
<b>Total do resultado abrangente, líquido de impostos</b>		<b>(2.915,3)</b>	<b>701,9</b>	<b>(1.415,8)</b>	<b>(283,9)</b>
ATRIBUÍVEL A					
Acionistas da controladora		(2.831,8)	625,4	(1.371,1)	(281,3)
Participação de não controladores		(83,5)	76,5	(44,9)	(2,6)
<b>Resultado abrangente total atribuído ao patrimônio líquido da controladora</b>		<b>(2.831,8)</b>	<b>625,4</b>	<b>(1.371,1)</b>	<b>(281,3)</b>
ATRIBUÍVEL A					
Operações continuadas		(2.831,8)	625,4	(1.371,1)	(283,5)
Operações descontinuadas		-	0,4	-	2,2

# BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO INTERINO

EM 30 DE JUNHO DE 2016

EM MILHÕES DE CHF E R\$	NOTA	Não auditado	Não auditado	Auditado	Auditado
		30.06.2016	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2015
		CHF	R\$	CHF	R\$
<b>ATIVO</b>					
Imobilizado		594,5	1.937,5	604,6	2.395,3
Intangível		6.931,2	22.587,7	7.308,2	28.954,6
Investimentos em coligadas		37,0	120,7	41,4	164,2
Impostos diferidos ativos		188,2	613,3	203,9	807,9
Outros ativos não circulantes		344,8	1.123,7	347,4	1.376,6
<b>Ativo não circulante</b>		<b>8.095,7</b>	<b>26.382,9</b>	<b>8.505,5</b>	<b>33.698,6</b>
Estoques		913,1	2.975,5	907,3	3.594,7
Contas a receber de clientes e cartões de crédito		138,4	451,0	132,8	526,3
Outras contas a receber	5	412,6	1.344,6	336,0	1.331,0
Imposto de renda a recuperar		21,1	68,9	27,8	110,2
Instrumentos financeiros ao valor de mercado através de demonstração do resultado		-	-	17,7	70,1
Caixa e equivalentes de caixa		575,8	1.876,6	432,5	1.713,7
<b>Ativo circulante</b>		<b>2.061,0</b>	<b>6.716,6</b>	<b>1.854,1</b>	<b>7.346,0</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>10.156,7</b>	<b>33.099,5</b>	<b>10.359,6</b>	<b>41.044,6</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
Patrimônio atribuível aos acionistas da controladora		2.934,1	9.561,6	3.149,1	12.476,6
Participação de não controladores		199,2	649,5	183,6	727,4
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>3.133,3</b>	<b>10.211,1</b>	<b>3.332,7</b>	<b>13.204,0</b>
Empréstimos		4.253,5	13.861,6	4.313,1	17.088,3
Impostos diferidos passivos		601,8	1.961,3	693,1	2.746,1
Provisões		169,1	551,1	183,9	728,5
Obrigações com benefícios pós-emprego de funcionários		52,9	172,2	55,3	219,0
Outras obrigações não circulantes		100,6	327,8	64,9	257,5
<b>Passivo não circulante</b>		<b>5.177,9</b>	<b>16.874,0</b>	<b>5.310,3</b>	<b>21.039,4</b>
Fornecedores		627,1	2.043,9	546,8	2.166,6
Empréstimos		110,5	360,3	77,3	306,3
Imposto de renda a pagar		44,9	146,2	44,1	174,6
Provisões		157,6	513,6	153,7	608,8
Outras obrigações		905,4	2.950,4	894,7	3.544,9
<b>Passivo circulante</b>		<b>1.845,5</b>	<b>6.014,4</b>	<b>1.716,6</b>	<b>6.801,2</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>7.023,4</b>	<b>22.888,4</b>	<b>7.026,9</b>	<b>27.840,6</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>10.156,7</b>	<b>33.099,5</b>	<b>10.359,6</b>	<b>41.044,6</b>

# DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO INTERINO

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

2016 EM MILHÕES DE CHF	NOTA	ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA								TOTAL	PARTICI- PAÇÃO DE NÃO CON- TROLADO- RES	TOTAL DO PATRIMÔ- NIO LÍQUIDO
		Capital	Ágio na subscri- ção de ações	Ações em te- souraria	Reserva de notas con- versíveis obrigató- rias	Reserva de bene- fício a empres- gados	Reservas de Hed- ging e Reavalia- ção	Ajustes acumula- dos de conversão	Lucros acumula- dos			
<b>Saldos em 1 de janeiro</b>		<b>269,4</b>	<b>4.259,3</b>	<b>(14,3)</b>	-	<b>(21,3)</b>	<b>0,7</b>	<b>(185,8)</b>	<b>(1.158,9)</b>	<b>3.149,1</b>	<b>183,6</b>	<b>3.332,7</b>
Lucro / (prejuízo) do exercício		-	-	-	-	-	-	-	(75,0)	(75,0)	16,5	(58,5)
Outros resultados abrangentes (prejuízos)		-	-	-	-	(4,4)	0,8	(113,9)	-	(117,5)	(2,4)	(119,9)
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>		-	-	-	-	<b>(4,4)</b>	<b>0,8</b>	<b>(113,9)</b>	<b>(75,0)</b>	<b>(192,5)</b>	<b>14,1</b>	<b>(178,4)</b>
CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS												
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26,9)	(26,9)
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5	-	0,5
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Transações com ou distribuições com sócios</b>		-	-	-	-	-	-	-	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>(26,9)</b>	<b>(26,4)</b>
ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS												
Alterações na participação de não controladores	6	-	-	-	-	-	-	-	(23,0)	(23,0)	28,4	5,4
<b>Saldos em 30 de junho</b>		<b>269,4</b>	<b>4.259,3</b>	<b>(14,3)</b>	-	<b>(25,7)</b>	<b>1,5</b>	<b>(299,7)</b>	<b>(1.256,4)</b>	<b>2.934,1</b>	<b>199,2</b>	<b>3.133,3</b>

# DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO INTERINO

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

2016 EM MILHÕES DE R\$	ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA									TOTAL	PARTICI- PAÇÃO DE NÃO CON- TROLADO- RES	TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
	NOTA	Capital	Ágio na subscri- ção de ações	Ações em tes- souraria	Reserva de notas con- versíveis obrigató- rias	Reserva de bene- fício a empres- gados	Reservas de Hed- ging e Reavalia- ção	Ajustes acumula- dos de conversão	Lucros acumula- dos			
<b>Saldos em 1 de janeiro</b>		<b>679,1</b>	<b>11.779,3</b>	<b>(39,0)</b>	-	<b>(37,1)</b>	<b>2,8</b>	<b>4.683,0</b>	<b>(4.591,5)</b>	<b>12.476,6</b>	<b>727,4</b>	<b>13.204,0</b>
Lucro / (prejuízo) do exercício		-	-	-	-	-	-	-	(304,3)	(304,3)	61,0	(243,3)
Outros resultados abrangentes (prejuízos)		-	-	-	-	(16,0)	2,9	(2.514,4)	-	(2.527,5)	(144,5)	(2.672,0)
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>		-	-	-	-	<b>(16,0)</b>	<b>2,9</b>	<b>(2.514,4)</b>	<b>(304,3)</b>	<b>(2.831,8)</b>	<b>(83,5)</b>	<b>(2.915,3)</b>
CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS												
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(99,7)	(99,7)
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	-	1,9	1,9	-	1,9
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
<b>Transações com ou distribuições com sócios</b>		-	-	-	-	-	-	-	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>(99,7)</b>	<b>(97,9)</b>
ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS												
Alterações na participação de não controladores	6	-	-	-	-	-	-	-	(85,0)	(85,0)	105,3	20,3
<b>Saldos em 30 de junho</b>		<b>679,1</b>	<b>11.779,3</b>	<b>(39,0)</b>	-	<b>(53,1)</b>	<b>5,7</b>	<b>2.168,6</b>	<b>(4.979,0)</b>	<b>9.561,6</b>	<b>649,5</b>	<b>10.211,1</b>

# DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO INTERINO

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

2015 EM MILHÕES DE CHF	ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA									TOTAL	PARTICI- PAÇÃO DE NÃO CON- TROLADO- RES	TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
	NOTA	Capital	Ágio na subscri- ção de ações	Ações em tes- souraria	Reserva de notas con- versíveis obrigató- rias	Reserva de bene- fício a empres- gados	Reservas de Hed- ging e Reavalia- ção	Ajustes acumula- dos de conversão	Lucros acumula- dos			
<b>Saldos em 1 de janeiro</b>		179,5	1.964,7	(14,3)	262,8	(32,9)	-	(112,2)	46,0	2.293,6	159,5	2.453,1
Lucro / (prejuízo) do exercício		-	-	-	-	-	-	-	(25,0)	(25,0)	10,9	(14,1)
Outros resultados abrangentes (prejuízos)		-	-	-	-	(1,8)	(1,1)	(198,6)	(0,1)	(201,6)	(16,6)	(218,2)
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>		-	-	-	-	(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 de instrumentos de capital		80,8	2.119,2	-	-	-	-	-	-	2.200,0	-	2.200,0
Custo de transação de instrumentos de capital		-	(94,0)	-	-	-	-	-	-	(94,0)	-	(94,0)
Custos de transação das notas conversíveis obrigatórias		9,1	253,7	-	(262,8)	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	-	2,5	2,5	-	2,5
<b>Transações com ou distribuições a sócios</b>		<b>89,9</b>	<b>2.278,9</b>	<b>-</b>	<b>(262,8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,5</b>	<b>2.108,5</b>	<b>(22,1)</b>	<b>2.086,4</b>
ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS												
Alterações na participação de não controladores	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,5	2,5
<b>Saldos reapresentados * em 30 de junho</b>		<b>269,4</b>	<b>4.243,6</b>	<b>(14,3)</b>	<b>-</b>	<b>(34,7)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(310,8)</b>	<b>23,4</b>	<b>4.175,5</b>	<b>134,2</b>	<b>4.309,7</b>

# DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO INTERINO

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

2015 EM MILHÕES DE R\$	ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA									TOTAL	PARTICI- PAÇÃO DE NÃO CON- TROLADO- RES	TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
	NOTA	Capital	Ágio na subscri- ção de ações	Ações em tes- souraria	Reserva de notas con- versíveis obrigató- rias	Reserva de bene- fício a empres- gados	Reservas de Hed- ging e Reavalia- ção	Ajustes acumula- dos de conversão	Lucros acumula- dos			
<b>Saldos em 1 de janeiro</b>		<b>388,3</b>	<b>4.375,7</b>	<b>(39,0)</b>	<b>654,5</b>	<b>(83,3)</b>	<b>-</b>	<b>835,5</b>	<b>99,0</b>	<b>6.230,7</b>	<b>450,7</b>	<b>6.681,4</b>
Lucro / (prejuízo) do exercício		-	-	-	-	-	-	-	(79,6)	(79,6)	35,3	(44,3)
Outros resultados abrangentes (prejuízos)		-	-	-	-	(6,2)	(3,7)	715,1	(0,2)	705,0	41,2	746,2
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>715,1</b>	<b>(79,8)</b>	<b>625,4</b>	<b>76,5</b>	<b>701,9</b>
CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS												
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(69,7)	(69,7)
Emissão de instrumentos de capital		268,1	7.029,0	-	-	-	-	-	-	7.297,1	-	7.297,1
Conversão das notas convertíveis obrigatórias		22,7	631,8	-	(654,5)	-	-	-	-	-	-	-
Custos da emissão de instrumentos de capital		-	(314,5)	-	-	-	-	-	-	(314,5)	-	(314,5)
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	-	7,7	7,7	-	7,7
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Transações com ou distribuições a sócios</b>		<b>290,8</b>	<b>7.346,3</b>	<b>-</b>	<b>(654,5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,7</b>	<b>6.990,3</b>	<b>(69,7)</b>	<b>6.920,6</b>
ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS												
Alterações na participação de não controladores	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,7	8,7
<b>Saldos em 30 de junho</b>		<b>679,1</b>	<b>11.722,0</b>	<b>(39,0)</b>	<b>-</b>	<b>(89,5)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1.550,6</b>	<b>26,9</b>	<b>13.846,4</b>	<b>466,2</b>	<b>14.312,6</b>

# DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS INTERINAS DOS FLUXOS DE CAIXA

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2015
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Lucro antes dos impostos (EBT)		(66,8)	(17,6)	23,1	(10,8)
Lucro líquido de operações descontinuadas		-	0,1	-	0,2
<b>Lucro antes dos impostos (EBT) total</b>		<b>(66,8)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>23,1</b>	<b>(10,6)</b>
<b>AJUSTADO POR:</b>					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		274,4	170,0	136,9	86,2
Ganho (perda) na alienação de bens do ativo imobilizado		0,2	0,5	0,1	0,3
Aumento (redução) nas provisões		10,6	12,3	(1,1)	5,7
Perda (ganho) com variações cambiais não realizadas		5,1	(8,5)	(10,3)	2,7
Outros itens não monetários		29,8	2,5	(1,9)	1,4
Parcela de resultado de coligadas		(1,3)	(2,4)	(1,5)	(1,6)
Despesas financeiras		106,9	84,9	52,2	50,6
Receitas financeiras		(11,7)	(6,2)	(6,7)	(2,4)
<b>Fluxo de caixa antes das variações no capital circulante</b>		<b>347,2</b>	<b>235,6</b>	<b>190,8</b>	<b>132,3</b>
Redução (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		(95,8)	35,2	(114,0)	3,5
Redução (aumento) nos estoques		(30,9)	(7,8)	(16,3)	(15,8)
Aumento (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		126,0	(96,3)	156,3	27,4
Dividendos recebidos de coligadas		4,9	4,5	4,7	3,7
<b>Caixa gerado nas operações</b>		<b>351,4</b>	<b>171,2</b>	<b>221,5</b>	<b>151,1</b>
Imposto de renda pago		(36,4)	(28,3)	(23,1)	(19,0)
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>		<b>315,0</b>	<b>142,9</b>	<b>198,4</b>	<b>132,1</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Aquisição de imobilizado		(99,4)	(56,8)	(56,2)	(30,8)
Aquisição de intangível		(37,5)	(156,5)	(34,8)	(5,1)
Aquisição de ativos financeiros		-	(15,2)	-	(15,2)
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		3,6	3,8	2,1	0,4
Juros recebidos		8,4	3,5	4,2	1,5
Combinação de negócios, líquido do caixa		(0,1)	-	-	-
Receita com venda de subsidiárias		3,9	28,6	-	-
Receita com venda de ativos financeiros		17,5	-	-	-
<b>Fluxo de caixa líquido usado nas atividades de investimento</b>		<b>(103,6)</b>	<b>(192,6)</b>	<b>(84,7)</b>	<b>(49,2)</b>

# DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS INTERINAS DOS FLUXOS DE CAIXA (CONTINUAÇÃO)

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

EM MILHÕES DE CHF	Nota	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2015
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Caixa gerado da emissão de novas ações		-	2.200,0	-	2.200,0
Custos de transação para emissão de instrumentos financeiros		(2,5)	(51,7)	-	(51,6)
Recebimentos de empréstimos bancários		56,5	146,2	-	32,0
Amortização de empréstimos		(7,4)	(60,1)	(7,1)	(1,5)
Amortização de empréstimos de terceiros		(0,2)	3,3	(0,3)	1,4
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(26,7)	(22,1)	(20,0)	(17,0)
Aumento de capital (compra de) participação não controladores		(0,1)	1,1	(0,1)	1,1
Juros pagos		(95,9)	(66,6)	(34,1)	(40,4)
<b>Fluxo de caixa líquido (usado nas) gerados das atividades de financiamento</b>		<b>(76,3)</b>	<b>2.150,1</b>	<b>(61,6)</b>	<b>2.124,0</b>
Diferenças cambiais de conversão		8,2	(5,5)	40,2	(42,6)
<b>(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>143,3</b>	<b>2.094,9</b>	<b>92,3</b>	<b>2.164,3</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO</b>					
- início do período		432,5	513,0	483,5	443,6
- final do período		575,8	2.607,9	575,8	2.607,9

# DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS INTERINAS DOS FLUXOS DE CAIXA

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2015
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Lucro antes dos impostos (EBT)		(276,9)	(55,0)	80,5	(35,9)
Lucro líquido de operações descontinuadas		-	0,5	-	0,8
<b>Lucro antes dos impostos (EBT) total</b>		<b>(276,9)</b>	<b>(54,5)</b>	<b>80,5</b>	<b>(35,1)</b>
<b>AJUSTADO POR:</b>					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		1.034,6	529,8	495,5	281,4
Ganho (perda) na alienação de bens do ativo imobilizado		1,1	1,2	0,6	0,7
Aumento (redução) nas provisões		42,0	38,1	(3,8)	18,6
Perda (ganho) com variações cambiais não realizadas		19,2	(26,0)	(38,1)	7,5
Outros itens não monetários		118,0	7,7	(7,0)	4,6
Parcela de resultado de coligadas		(4,4)	(7,4)	(5,3)	(5,0)
Despesas financeiras		403,7	267,4	188,7	166,4
Receitas financeiras		(44,2)	(19,2)	(24,5)	(7,9)
<b>Fluxo de caixa antes das variações no capital circulante</b>		<b>1.293,1</b>	<b>737,1</b>	<b>686,6</b>	<b>431,2</b>
Redução (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		(346,9)	106,8	(412,9)	14,1
Redução (aumento) nos estoques		(109,4)	(32,2)	(59,0)	(51,0)
Aumento (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		459,6	(256,1)	578,5	101,6
Dividendos recebidos de coligadas		17,6	14,0	17,0	12,0
<b>Caixa gerado nas operações</b>		<b>1.314,0</b>	<b>569,6</b>	<b>810,2</b>	<b>507,9</b>
Imposto de renda pago		(136,1)	(90,2)	(84,1)	(62,5)
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>		<b>1.177,9</b>	<b>479,4</b>	<b>726,1</b>	<b>445,4</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Aquisição de imobilizado		(373,7)	(178,1)	(204,6)	(100,2)
Aquisição de intangível		(132,4)	(417,2)	(122,2)	(16,5)
Aquisição de ativos financeiros		-	(50,8)	-	(50,8)
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		13,7	12,5	7,7	1,7
Juros recebidos		31,7	10,5	14,8	6,5
Combinação de negócios, líquido do caixa		(0,5)	-	-	-
Receita com venda de subsidiárias e coligadas		14,7	70,1	-	-
Receita com venda de ativos financeiros		69,0	-	-	-
<b>Fluxo de caixa líquido usado nas atividades de investimento</b>		<b>(377,7)</b>	<b>(553,0)</b>	<b>(304,3)</b>	<b>(159,3)</b>

# DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS INTERINAS DOS FLUXOS DE CAIXA (CONTINUAÇÃO)

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

EM MILHÕES DE R\$	Nota	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2015
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Caixa gerado da emissão de novas ações		-	7.352,7	-	7.352,7
Custos de transação para emissão de instrumentos financeiros		(10,1)	(227,8)	-	(227,6)
Recebimentos de empréstimos bancários		197,4	400,0	(14,0)	92,0
Amortização de empréstimos		(26,1)	(181,3)	(25,1)	(5,6)
Amortização de empréstimos de terceiros		(0,3)	9,6	(0,4)	4,2
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(98,9)	(69,7)	(72,1)	(55,9)
Aumento de capital (compra de) participação não controladores		-	3,6	-	3,7
Juros pagos		(337,8)	(203,9)	(106,2)	(131,7)
<b>Fluxo de caixa líquido (usado nas) gerados das atividades de financiamento</b>		<b>(276,1)</b>	<b>7.083,2</b>	<b>(217,8)</b>	<b>7.031,7</b>
Diferenças cambiais de conversão		(361,2)	246,3	(121,5)	(130,5)
<b>(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>162,9</b>	<b>7.255,9</b>	<b>82,5</b>	<b>7.187,3</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO</b>					
- início do período		1.713,7	1.394,1	1.794,1	1.462,7
- final do período		1.876,6	8.650,0	1.876,6	8.650,0

# NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS INTERINAS

DE SEIS MESES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2016

## 1. CONTEXTO OPERACIONAL

Dufrey AG (“Dufrey” ou “Companhia”) é uma empresa de capital aberto, sediada em Basileia, Suíça. A Companhia é a líder mundial no setor de varejo de viagens. Opera mais de 2.200 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 Dufrey AG e suas controladas (Dufrey ou o grupo) para o período findo em 30 de junho de 2016 foram autorizadas para publicação por deliberação do Conselho de Administração em 27 de julho de 2016.

## 2. BASES DE ELABORAÇÃO E MUDANÇAS NAS POLÍTICAS CONTÁBEIS

### 2.1 BASES DE ELABORAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas interinas para o período findo em 30 de junho de 2016 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 da Dufrey de 31 de dezembro de 2015.

### 2.2 NORMAS E INTERPRETAÇÕES NOVAS OU ALTERADAS

As políticas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas interinas são consistentes com as da elaboração das demonstrações financeiras anuais da Dufrey de 31 de dezembro de 2015, com exceção das normas revistas e as interpretações adotadas nestas demonstrações financeiras (vigente a partir de 1 de janeiro de 2016). Sua adoção não teve um impacto significativo sobre os valores apresentados nas demonstrações financeiras ou divulgações.

#### **Melhorias Anuais de 2012 – 2014 – emitidas em setembro de 2014**

- IFRS 5 Ativo não circulante mantido para venda e operações descontinuadas: Explicam-se as mudanças entre as diversas maneiras de desfazer-se de um ativo, ou seja, a norma esclarece se a referida alteração poderia ser considerada uma realocação para um plano de venda. Esta revisão no momento não tem impacto para Dufry.
- IAS 34 Demonstrações Intermediárias: São esclarecidas as divulgações “em outra parte do relatório intermediário”, que exigem a inclusão de referências cruzadas entre as demonstrações financeiras intermediárias e estas informações.

#### **Iniciativa de Divulgação (alterações à IAS 1 – Apresentação das demonstrações financeiras)**

- Materialidade: agregação ou desagregação não deve obscurecer informações úteis. A materialidade aplica-se a cada uma das demonstrações financeiras, às notas e a cada divulgação específica exigida pelo IFRS.
- Os itens de linha nas demonstrações financeiras primárias: Orientações adicionais para itens de linha a serem apresentados nas demonstrações primárias e novas exigências quanto ao uso de subtotais.
- Notas explicativas às demonstrações financeiras: A determinação da ordem das notas deve incluir considerações sobre a compreensibilidade e comparabilidade das demonstrações financeiras.
- Equivalência patrimonial: A participação de uma entidade em outros resultados abrangentes deveria ser dividida entre os itens que serão e não serão reclassificados para o resultado, e apresentados de forma agregada como itens de linha individuais dentro destes dois grupos.

### 3. INFORMAÇÃO POR SEGMENTO

Os riscos e retornos da Dufry 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 áreas geográficas e os centros de distribuição como unidade de negócio adicional.

A partir de 1 de janeiro de 2016, a Dufry implementou a nova organização de gestão, resultando em cinco divisões geográficas e um segmento de centros de distribuição global. As divisões incluem todas as operações de varejo das antigas regiões da Dufry, assim como, os negócios Nuance e World Duty Free.

Referimo-nos às páginas 62/63 do relatório anual da Dufry de 2015 para a atribuição de cada um dos 370 locais para os respectivos segmentos.

Os números comparativos para 2015 foram preparados em conformidade para refletir as alterações acima mencionadas.

#### Informações por segmento 6M

EM MILHÕES DE CHF	2016			2015 *				
	Receita líquida total			Receita líquida total				
	com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS	EBITDA <sup>1</sup>	com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS	EBITDA <sup>1</sup>
Sul da Europa e África	744,2	-	744,2	85,8	364,5	-	364,5	53,7
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	964,1	-	964,1	99,0	350,9	-	350,9	21,8
Ásia, Oriente Médio e Austrália	372,4	-	372,4	27,7	267,4	-	267,4	13,9
América Latina	719,9	-	719,9	33,3	649,4	-	649,4	25,1
América do Norte	790,1	-	790,1	80,7	574,6	-	574,6	63,9
Centros de distribuição	20,2	406,9	427,1	54,8	22,4	388,9	411,3	58,3
<b>Total Segmentos</b>	<b>3.610,9</b>	<b>406,9</b>	<b>4.017,8</b>	<b>381,3</b>	<b>2.229,2</b>	<b>388,9</b>	<b>2.618,1</b>	<b>236,7</b>
Eliminações	-	(406,9)	(406,9)	-	-	(388,9)	(388,9)	-
<b>Dufry</b>	<b>3.610,9</b>	<b>-</b>	<b>3.610,9</b>	<b>381,3</b>	<b>2.229,2</b>	<b>-</b>	<b>2.229,2</b>	<b>236,7</b>

EM MILHÕES DE R\$	2016			2015 *				
	Receita líquida total			Receita líquida total				
	com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS	EBITDA <sup>1</sup>	com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS	EBITDA <sup>1</sup>
Sul da Europa e África	2.772,1	-	2.772,1	317,7	1.156,3	-	1.156,3	179,0
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	3.610,4	-	3.610,4	365,4	1.102,1	-	1.102,1	68,7
Ásia, Oriente Médio e Austrália	1.405,2	-	1.405,2	104,1	831,0	-	831,0	43,9
América Latina	2.709,4	-	2.709,4	125,0	2.014,0	-	2.014,0	76,2
América do Norte	2.964,4	-	2.964,4	298,6	1.797,6	-	1.797,6	202,0
Centros de distribuição	75,2	1.530,1	1.605,3	205,9	69,2	1.215,3	1.284,5	182,7
<b>Total Segmentos</b>	<b>13.536,7</b>	<b>1.530,1</b>	<b>15.066,8</b>	<b>1.416,7</b>	<b>6.970,2</b>	<b>1.215,3</b>	<b>8.185,5</b>	<b>752,6</b>
Eliminações	-	(1.530,1)	(1.530,1)	-	-	(1.215,3)	(1.215,3)	-
<b>Dufry</b>	<b>13.536,7</b>	<b>-</b>	<b>13.536,7</b>	<b>1.416,7</b>	<b>6.970,2</b>	<b>-</b>	<b>6.970,2</b>	<b>752,6</b>

<sup>1</sup> EBITDA antes de linearização e de Outros Resultados Operacionais

\* Ajustado

## Informações por segmento T2

EM MILHÕES DE CHF	2016				2015*			
	Receita líquida total			EBITDA <sup>1</sup>	Receita líquida total			EBITDA <sup>1</sup>
	com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS		com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS	
Sul da Europa e África	457,3	-	457,3	56,8	239,3	-	239,3	44,6
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	536,5	-	536,5	65,1	200,5	-	200,5	18,6
Ásia, Oriente Médio e Austrália	185,2	-	185,2	14,9	130,4	-	130,4	7,5
América Latina	368,1	-	368,1	16,7	322,3	-	322,3	9,1
América do Norte	422,8	-	422,8	52,3	307,5	-	307,5	37,9
Centros de distribuição	10,8	212,4	223,2	29,0	10,3	202,3	212,6	27,0
<b>Total Segmentos</b>	<b>1.980,7</b>	<b>212,4</b>	<b>2.193,1</b>	<b>234,8</b>	<b>1.210,3</b>	<b>202,3</b>	<b>1.412,6</b>	<b>144,7</b>
Eliminações	-	(212,4)	(212,4)	-	-	(202,3)	(202,3)	-
<b>Dufrey</b>	<b>1.980,7</b>	<b>-</b>	<b>1.980,7</b>	<b>234,8</b>	<b>1.210,3</b>	<b>-</b>	<b>1.210,3</b>	<b>144,7</b>

EM MILHÕES DE R\$	2016				2015*			
	Receita líquida total			EBITDA <sup>1</sup>	Receita líquida total			EBITDA <sup>1</sup>
	com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS		com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS	
Sul da Europa e África	1.649,8	-	1.649,8	185,6	784,2	-	784,2	150,3
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	1.938,0	-	1.938,0	242,7	655,9	-	655,9	57,5
Ásia, Oriente Médio e Austrália	669,9	-	669,9	55,2	425,5	-	425,5	24,6
América Latina	1.330,5	-	1.330,5	61,3	1.051,7	-	1.051,7	30,2
América do Norte	1.526,8	-	1.526,8	194,6	1.004,5	-	1.004,5	122,0
Centros de distribuição	38,7	798,7	837,4	107,2	33,7	632,2	665,9	89,2
<b>Total Segmentos</b>	<b>7.153,7</b>	<b>798,7</b>	<b>7.952,4</b>	<b>846,6</b>	<b>3.955,5</b>	<b>632,2</b>	<b>4.587,7</b>	<b>473,7</b>
Eliminações	-	(798,7)	(798,7)	-	-	(632,2)	(632,2)	-
<b>Dufrey</b>	<b>7.153,7</b>	<b>-</b>	<b>7.153,7</b>	<b>846,6</b>	<b>3.955,5</b>	<b>-</b>	<b>3.955,5</b>	<b>473,7</b>

<sup>1</sup> EBITDA antes de linearização e de Outros Resultados Operacionais

\* Ajustado

## Ativos e passivos operacionais por segmento

EM MILHÕES DE CHF	30.06.2016		31.12.2015 *	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Sul da Europa e África	2.618,8	834,0	2.612,5	700,4
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	2.194,5	669,1	2.585,4	785,6
Ásia, Oriente Médio e Austrália	572,6	289,4	604,4	292,8
América Latina	2.035,0	403,4	2.021,1	354,1
América do Norte	1.321,4	293,4	1.319,1	279,8
Centros de distribuição	650,2	178,2	668,7	152,2
<b>Total Segmentos</b>	<b>9.392,5</b>	<b>2.667,5</b>	<b>9.811,2</b>	<b>2.564,9</b>
Posições não alocadas	764,2	4.355,9	548,4	4.462,0
<b>Grupo Dufry</b>	<b>10.156,7</b>	<b>7.023,4</b>	<b>10.359,6</b>	<b>7.026,9</b>

EM MILHÕES DE R\$	30.06.2016		31.12.2015 *	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Sul da Europa e África	8.534,4	2.717,9	10.350,8	2.775,2
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	7.151,6	2.180,5	10.243,3	3.112,5
Ásia, Oriente Médio e Austrália	1.866,0	943,1	2.394,6	1.160,1
América Latina	6.631,8	1.314,6	8.007,6	1.402,9
América do Norte	4.306,3	956,2	5.226,2	1.108,6
Centros de distribuição	2.118,9	580,7	2.649,4	603,0
<b>Total Segmentos</b>	<b>30.609,0</b>	<b>8.693,1</b>	<b>38.871,9</b>	<b>10.162,3</b>
Posições não alocadas	2.490,4	14.195,4	2.172,8	17.678,4
<b>Grupo Dufry</b>	<b>33.099,5</b>	<b>22.888,4</b>	<b>41.044,6</b>	<b>27.840,6</b>

\* Ajustado

#### 4. IMPOSTO DE RENDA

EM MILHÕES DE CHF	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2015
Imposto de renda corrente	(46,4)	(19,0)	(27,2)	(12,3)
Imposto de renda diferido	54,7	22,4	25,6	14,7
<b>Total</b>	<b>8,3</b>	<b>3,4</b>	<b>(1,6)</b>	<b>2,4</b>

EM MILHÕES DE R\$	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2015
Imposto de renda corrente	(172,5)	(60,4)	(97,8)	(40,7)
Imposto de renda diferido	206,1	70,6	92,7	48,1
<b>Total</b>	<b>33,6</b>	<b>10,2</b>	<b>(5,1)</b>	<b>7,4</b>

#### 5. OUTRAS CONTAS A RECEBER

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Não auditado 30.06.2016	Não auditado 30.06.2016	Auditado 31.12.2015	Auditado 31.12.2015
	CHF	R\$	CHF	R\$
Recebimento de reembolso de fornecedores	112,2	365,7	96,7	383,2
Taxa de concessão e aluguéis antecipados	108,6	354,0	92,2	365,4
Impostos sobre vendas e outros créditos fiscais	103,2	336,4	87,6	346,9
Pagamentos antecipados	37,5	122,6	18,6	73,6
Receita provisionada	13,3	43,4	3,8	15,1
Recebíveis de sublocatários e parceiros comerciais locais	12,8	41,6	13,0	51,5
Depósitos em garantia	8,6	28,0	7,7	30,5
Recebíveis de empregados	4,5	14,5	4,2	16,6
Empréstimos a receber	1,6	5,1	6,2	24,4
Ativos financeiros de derivativos	1,6	5,1	1,7	6,9
Outros	19,2	62,4	16,5	65,2
<b>Total</b>	<b>423,1</b>	<b>1.378,8</b>	<b>348,2</b>	<b>1.379,3</b>
Provisões	(10,5)	(34,2)	(12,2)	(48,3)
<b>Total</b>	<b>412,6</b>	<b>1.344,6</b>	<b>336,0</b>	<b>1.331,0</b>

## 6. TRANSAÇÕES COM PARTICIPAÇÃO DE NÃO CONTROLADORES

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Não auditado 6M 2016	Não auditado 6M 2016	Não auditado T2 2016	Não auditado T2 2016
	CHF	R\$	CHF	R\$
Lenrianta CSJC 20% *	16,0	58,7	16,0	58,7
Nuance Group Fashion & Luxury Duty Free Pvt. Ltd 50%	7,0	26,3	7,0	26,3
<b>Aumento da participação da Dufrey</b>	<b>23,0</b>	<b>85,0</b>	<b>23,0</b>	<b>85,0</b>
Divisão Norte América, aumento na participação de diversas subsidiárias	5,1	18,8	2,9	10,2
Outros	0,3	1,5	(0,4)	(0,1)
<b>Total</b>	<b>28,4</b>	<b>105,3</b>	<b>25,5</b>	<b>95,1</b>

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Não auditado 6M 2015	Não auditado 6M 2015	Não auditado T2 2015	Não auditado T2 2015
	CHF	R\$	CHF	R\$
Divisão Norte América, aumento na participação de diversas subsidiárias	2,8	9,4	2,1	7,6
Outros	(0,3)	(0,7)	(0,1)	(0,3)
<b>Total</b>	<b>2,5</b>	<b>8,7</b>	<b>2,0</b>	<b>7,3</b>

\* Após a sua aquisição inicial, como parte do Grupo Nuance em 26 de abril de 2016, Dufrey adquiriu a totalidade das ações de Lenrianta, ou seja, as restantes 1.076 ações correspondente a 20% do capital, por um valor total de CHF 1. Lenrianta é um varejista de viagens operante no aeroporto de Pulkovo de São Petersburgo, na Rússia. Esta aquisição gerou uma mudança na participação dos acionistas não controladores (vide demonstração das mutações no patrimônio líquido).

## 7. PRINCIPAIS TAXAS CAMBIAIS UTILIZADAS NA AVALIAÇÃO E CONVERSÃO

	TAXAS MÉDIAS		TAXA DE FECHAMENTO	
	6M 2016	T2 2016	30.06.2016	
1 USD	0,9818	0,9705	0,9773	
1 EUR	1,0958	1,0961	1,0822	
1 BRL	0,2659	0,2767	0,3069	
1 GBP	1,4078	1,3928	1,2963	
	<b>6M 2015</b>	<b>T2 2015</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
1 USD	0,9470	0,9413	0,9352	0,9997
1 EUR	1,0571	1,0416	1,0429	1,0863
1 BRL	0,3200	0,3065	0,3015	0,2524
1 GBP	1,4424	1,4422	1,4707	1,4730

## 8. SAZONALIDADE

Os meses mais fortes para Dufrey 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.



To the Board of Directors of  
**Dufrey AG, Basel**

Basel, 27 July 2016

## **Report on the review of interim condensed consolidated financial statements**

### **Introduction**

We have reviewed the interim condensed consolidated financial statements of Dufrey AG as of 30 June 2016, comprising of the interim consolidated statement of financial position as of 30 June 2016 and the related interim consolidated income statement, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the six and three-month period then ended and explanatory notes (Pages 3 to 22). The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these interim condensed consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standard IAS 34 "Interim Financial Reporting". 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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Chiomento'.

**Bruno Chiomento**  
Licensed audit expert  
(Auditor in charge)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Krämer'.

**Christian Krämer**  
Licensed audit expert

**(Tradução livre da versão originalmente emitida em inglês)**

Ao Conselho de Administração da  
Dufrey AG, Basileia

Basileia, 27 de julho de 2016

**RELATÓRIO DE REVISÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
CONSOLIDADAS CONDENSADAS INTERINAS**

**Introdução**

Na qualidade de auditores independentes, revisamos as demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas da Dufrey AG em 30 de junho de 2016, compreendendo o balanço patrimonial consolidado levantado em 30 de junho de 2016 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes ao período de seis e três meses findos naquela data e as notas explicativas (Páginas 3 a 22). O Conselho de Administração é responsável pela elaboração e apresentação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas 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 condensadas 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, e 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. Consequentemente, não emitimos uma opinião de auditoria.

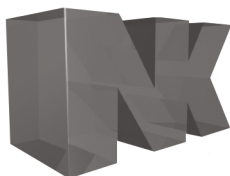
**Conclusão**

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

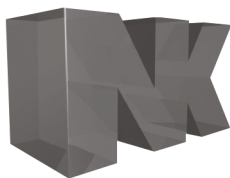


**NK Auditores Independentes S.S.**  
Rua Martiniano de Carvalho, 181 – Bela Vista  
01321-001 - São Paulo – SP  
Tel.: 55 11 5080-3300  
Fax: 55 11 5080-3310

## RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da  
**Dufrey AG**

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas demonstrações financeiras consolidadas da Dufrey AG, compreendendo o balanço patrimonial consolidado em 30 de junho de 2016 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o período de seis e três meses findo naquela data preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("*International Financial Reporting Standards - IFRS*") aprovadas pela "*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 consolidadas da Dufrey AG relativas ao período de seis e três meses findo em 30 de junho de 2016, 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 auditoria pelos auditores independentes da Dufrey AG. O relatório dos auditores da Dufrey AG 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 consolidadas, originais emitidas no idioma inglês, bem como sua versão em português, e leitura do relatório dos auditores independentes referido no parágrafo 2 e a discussão com os administradores da Dufrey AG e com seus auditores independentes, sobre suas operações e a elaboração das demonstrações financeiras 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 2 e,
  - c) A leitura das demonstrações financeiras 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 consolidadas referidas no parágrafo 1, para que estas atendam as normas expedidas pela CVM, especificamente aplicáveis à elaboração das demonstrações financeiras de acordo com as disposições na Instrução 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.
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 consolidadas relativas ao período de seis e três meses findo em 30 de junho de 2016 referidas no parágrafo 1.

São Paulo, 27 de julho de 2016.

NK Auditores Independentes S.S.  
CRC 2SP-03.22.67/O-1

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Hoppe'.

Aderbal Alfonso Hoppe  
Sócio  
Contador CRC 1SC-020036/O-8-T-SP