

# Índice

---

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	9
--------------------------------	---

Comentário do Desempenho	10
--------------------------	----

Notas Explicativas	15
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	30
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	33
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	34
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	30.905.056
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>30.905.056</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	3.165
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>3.165</b>

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	11.096.964	11.183.098
1.01	Ativo Circulante	2.814.349	2.568.572
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	770.028	650.176
1.01.03	Contas a Receber	418.166	346.305
1.01.03.01	Clientes	115.024	112.886
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	303.142	233.419
1.01.03.02.01	Restituição de Fornecedores e Concessionários	101.789	99.211
1.01.03.02.02	Antecipações de Taxas de Concessões e Aluguéis	30.476	27.092
1.01.03.02.03	Recebíveis de Funcionários	6.131	4.694
1.01.03.02.04	Empréstimos a Receber	1.254	1.303
1.01.03.02.05	Depósitos em garantia	36.872	35.247
1.01.03.02.06	Receita Provisionada	2.796	3.368
1.01.03.02.07	Ativos Financeiros de Derivativos	3.062	3.898
1.01.03.02.08	Recebíveis de Sublocatários e Parceiros Comerciais Locais	14.358	16.200
1.01.03.02.09	Recebíveis de Partes Relacionadas	62.972	18.287
1.01.03.02.11	Provisões	8.855	-8.908
1.01.03.02.12	Outros	34.577	33.027
1.01.04	Estoques	1.401.472	1.384.403
1.01.06	Tributos a Recuperar	125.019	112.880
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	125.019	112.880
1.01.07	Despesas Antecipadas	76.726	48.760
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	22.938	26.048
1.01.08.03	Outros	22.938	26.048
1.01.08.03.01	Imposto de Renda a Recuperar	22.938	26.048
1.02	Ativo Não Circulante	8.282.615	8.614.526
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	541.932	572.547
1.02.01.06	Tributos Diferidos	381.371	408.689
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	381.371	408.689
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	160.561	163.858
1.02.01.09.03	Outros Ativos Não circulantes	160.561	163.858
1.02.03	Imobilizado	815.730	828.323
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	711.775	750.623
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	103.955	77.700
1.02.04	Intangível	6.924.953	7.213.656
1.02.04.01	Intangíveis	4.602.272	4.805.368
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	3.817.304	4.147.425
1.02.04.01.03	Outros Ativos Intangíveis	784.968	657.943
1.02.04.02	Goodwill	2.322.681	2.408.288

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	11.096.964	11.183.098
2.01	Passivo Circulante	2.520.529	2.500.961
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	205.909	198.592
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	205.909	198.592
2.01.02	Fornecedores	752.758	733.671
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	752.758	733.671
2.01.03	Obrigações Fiscais	158.021	158.781
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	158.021	158.781
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	77.576	80.484
2.01.03.01.02	Impostos, Taxas e Contribuições	80.445	78.297
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	774.489	807.927
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	774.489	807.927
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	774.489	807.927
2.01.05	Outras Obrigações	604.101	575.450
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.527	0
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	878	0
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	13.649	0
2.01.05.02	Outros	589.574	575.450
2.01.05.02.04	Outros	589.574	575.450
2.01.06	Provisões	25.251	26.540
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	15.072	567
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	14.662	0
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	410	567
2.01.06.02	Outras Provisões	10.179	25.973
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	3.084
2.01.06.02.04	Outras	10.179	22.889
2.02	Passivo Não Circulante	5.229.452	5.338.229
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.413.096	4.468.377
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.413.096	4.468.377
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	4.413.096	4.468.377
2.02.02	Outras Obrigações	40.289	43.923
2.02.02.02	Outros	40.289	43.923
2.02.02.02.03	Obrigações com Benefícios Pós-emprego	27.388	30.407
2.02.02.02.04	Outros Passivos Não Circulantes	12.901	13.516
2.02.03	Tributos Diferidos	644.949	690.526
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	644.949	690.526
2.02.04	Provisões	131.118	135.403
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	6.516	5.730
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	6.516	5.730
2.02.04.02	Outras Provisões	124.602	129.673
2.02.04.02.04	Outras	124.602	129.673
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.346.983	3.343.908
2.03.01	Capital Social Realizado	319.462	319.462
2.03.02	Reservas de Capital	2.285.050	2.239.868
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	2.286.330	2.286.330
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-1.280	-46.462

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2.03.04	Reservas de Lucros	-2.942	33.591
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	-2.942	33.591
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	304.140	408.365
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	441.273	342.622

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.050.743	1.580.166
3.01.01	Receita Líquida de Vendas	1.979.956	1.532.751
3.01.02	Receita de Publicidade	70.787	47.415
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-842.090	-651.794
3.03	Resultado Bruto	1.208.653	928.372
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.116.042	-847.931
3.04.01	Despesas com Vendas	-495.397	-381.574
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-610.523	-453.531
3.04.02.01	Despesas com Pessoal	-338.243	-249.110
3.04.02.02	Depreciação, Amortização e Provisão	-132.760	-89.190
3.04.02.03	Despesas Gerais Líquidas	-139.520	-115.231
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.298	217
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.420	-13.043
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	92.611	80.441
3.06	Resultado Financeiro	-61.486	-40.411
3.06.01	Receitas Financeiras	3.295	1.305
3.06.01.01	Receitas Financeiras	2.931	1.305
3.06.01.02	Ganhos de Variação Cambial	364	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-64.781	-41.716
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-64.781	-39.756
3.06.02.02	Perdas com Variação Cambial	0	-1.960
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	31.125	40.030
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.897	-7.070
3.08.01	Corrente	-15.959	-12.865
3.08.02	Diferido	11.062	5.795
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	26.228	32.960
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	26.228	32.960
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	7.295	18.980
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	18.933	13.980
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,24000	0,64000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,24000	0,64000

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	26.228	32.960
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-121.740	-65.593
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-95.512	-32.633
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-96.932	-39.319
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1.420	6.686

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	184.111	196.465
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	247.631	173.679
6.01.01.01	Lucro antes do Impostos	31.124	40.023
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	132.760	89.190
6.01.01.03	Outros Itens Não Monetários	1.661	-28
6.01.01.04	Aumento (Redução) nas Provisões	19.029	2.748
6.01.01.05	Perda (Ganho) Variações Cambiais Não Realizadas	1.207	3.296
6.01.01.06	Juros Passivos	64.781	39.755
6.01.01.07	Juros Ativos	-2.931	-1.305
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-49.814	34.677
6.01.02.01	Redução( Aum.)Contas a Receber e Outras Cts Rec	-78.131	-39.046
6.01.02.02	Aumento de Estoques	-88.182	-15.957
6.01.02.03	(Redução)Aumento Cts a Pagar Fornecedores e Outros	116.499	89.680
6.01.03	Outros	-13.706	-11.891
6.01.03.01	Imposto de Renda Pago	-13.706	-11.891
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-129.761	-45.484
6.02.01	Combinações de Negócios Liq. De Caixa	-2.408	-1.892
6.02.02	Aquisição de Imobilizado	-83.395	-42.274
6.02.03	Aquisição de Intangível	-47.205	-6.138
6.02.05	Juros Recebidos	2.497	1.124
6.02.07	Receita na alienação de bens do ativo imobilizado	250	1.875
6.02.08	Alienação de participações em subsidiárias, líquida do caixa	500	1.821
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	89.445	-71.065
6.03.02	Dividendos Pagos a Acionistas do Grupo	-8.351	-7.005
6.03.03	Empréstimos Recebidos	98.823	5.087
6.03.04	Pagamentos de Empréstimos	0	-13.902
6.03.05	Empréstimos Recebidos (Amortização)	-4.835	-2.798
6.03.06	Juros Pagos	-42.915	-42.985
6.03.07	Custo na Emissão de Ações	-165	28
6.03.08	Custo de Transações Bancárias	-967	-9.490
6.03.10	Alterações Participações de Não Controladores	47.855	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-23.943	-15.789
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	119.852	64.127
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	650.176	969.412
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	770.028	1.033.539

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	319.462	2.239.868	0	33.591	408.365	3.001.286	342.622	3.343.908
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	319.462	2.239.868	0	33.591	408.365	3.001.286	342.622	3.343.908
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	45.182	0	-43.828	0	1.354	97.233	98.587
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	45.182	0	-45.182	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-8.351	-8.351
5.04.08	Alteração na Participação de Não Controladores	0	0	0	0	0	0	105.584	105.584
5.04.09	Reclassificação	0	0	0	1.354	0	1.354	0	1.354
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.295	-104.227	-96.932	1.420	-95.512
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	7.295	0	7.295	18.933	26.228
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-105.648	-105.648	-17.513	-123.161
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-117.001	-117.001	-17.513	-134.514
5.05.02.06	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	11.353	11.353	0	11.353
5.05.03	Reclassificações para o Resultado	0	0	0	0	1.421	1.421	0	1.421
5.05.03.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	1.421	1.421	0	1.421
5.07	Saldos Finais	319.462	2.285.050	0	-2.942	304.138	2.905.708	441.275	3.346.983

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	303.444	2.199.959	0	311.447	-47.759	2.767.091	286.940	3.054.031
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	-15	-31.878	-31.893	0	-31.893
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	303.444	2.199.959	0	311.432	-79.637	2.735.198	286.940	3.022.138
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	90.647	0	-90.647	0	0	-1.042	-1.042
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	90.647	0	-90.647	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-7.005	-7.005
5.04.08	Alteração de Participação de Não Controladores	0	0	0	0	0	0	5.963	5.963
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	18.980	-58.299	-39.319	6.686	-32.633
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	18.980	0	18.980	13.980	32.960
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-60.742	-60.742	-7.294	-68.036
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	6.619	6.619	-7.294	-675
5.05.02.06	Outros	0	0	0	0	-67.361	-67.361	0	-67.361
5.05.03	Reclassificações para o Resultado	0	0	0	0	2.443	2.443	0	2.443
5.05.03.02	Reserva de Benefícios a Empregados	0	0	0	0	2.443	2.443	0	2.443
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	-179	-179	0	-179
5.06.04	Outros	0	0	0	0	-179	-179	0	-179
5.07	Saldos Finais	303.444	2.290.606	0	239.765	-138.115	2.695.700	292.584	2.988.284

## Comentário do Desempenho



### Comunicado ao Mercado

Basileia, 6 de maio de 2014

## Desempenho da Dufry no 1º trimestre em trajetória de crescimento

**A Receita líquida da Dufry cresceu 9,0% em moedas constantes e alcançou CHF 775,0 milhões no primeiro trimestre de 2014. O EBITDA totalizou CHF 89,1 milhões e a margem EBITDA foi de 11,5% no trimestre. O fluxo de caixa antes das variações no capital de giro cresceu 15,6% e alcançou CHF 93,6 milhões.**

A Dufry apresentou novamente sólidos resultados, considerando a receita em moedas constantes que apresentou aumento de 9,0% no trimestre, como resultado da combinação do crescimento orgânico e da aquisição da Hellenic Dufry Free. Durante o primeiro trimestre de 2014, o EBITDA alcançou CHF 89,1 milhões e a margem EBITDA ficou em 11,5%. O primeiro trimestre é o mais fraco sazonalmente, e além disso, houve o efeito na mudança do calendário, onde a Páscoa em 2013 ocorreu no primeiro trimestre e esse ano aconteceu no segundo trimestre. Adicionalmente, o crescimento orgânico foi impactado pela volatilidade do câmbio, afetando algumas nacionalidades, como Brasileiros e Russos. A valorização do Franco Suíço contra o Dólar resultou em um efeito negativo de conversão de -3,8% no primeiro trimestre.

### Receita Líquida

No primeiro trimestre de 2014, a receita líquida da Dufry cresceu 9,0% em moedas constantes, dos quais 6,8% foi a contribuição da consolidação da aquisição Hellenic Duty Free. O crescimento orgânico foi de 2,2%, com mesmas lojas contribuindo em 0,7% e novas concessões líquidas, 1,5%, onde as aberturas contribuíram com 4,2% e fechamentos com 2,8%. A receita líquida reportada em Francos Suíços totalizou CHF 775,0 milhões comparados a CHF 736,4 milhões no primeiro trimestre de 2014, representando um crescimento de 5,2% após impacto negativo de conversão de 3,8%, derivado da apreciação do Franco Suíço no período.

A receita líquida **Região Europa, Oriente Médio, África e Ásia** cresceu 31,4% no primeiro trimestre de 2014 e alcançou CHF 239,8 milhões contra CHF 182,5 milhões no ano anterior. Além da consolidação do negócio adquirido na Grécia em Abril de 2013, outras operações na região também apresentaram desempenho sólido. Na **Europa**, a França e Espanha registraram forte crescimento. A **África** mostrou um desempenho positivo, com Marrocos e Costa do Marfim com crescimento de dois dígitos nas vendas, o que ajudou a mitigar o fraco resultado no Egito. Na **Europa Oriental**, a Sérvia e Armênia performaram bem, enquanto as operações na Rússia foram afetadas pela depreciação do Rublo Russo e da situação política na Ucrânia. No **Oriente Médio e Ásia**, o crescimento foi forte, resultado da combinação de mesmas lojas nas operações existentes, especialmente na China e Camboja, e também o efeito das primeiras inaugurações na Ásia.

## Comentário do Desempenho

A receita líquida na **Região América I** foi de CHF 174,7 milhões até Março, contra CHF 190,5 milhões no mesmo período em 2013. O desempenho dessa região foi afetado pela depreciação das moedas locais, especialmente no Uruguai, onde as vendas em mesmas lojas foram impactadas negativamente pela redução do poder de compra em moedas locais. Além disso, as operações na Argentina e no Caribe foram negativamente impactadas pelo efeito calendário da Páscoa, que em 2013 aconteceu no primeiro trimestre e neste ano, no segundo. É importante mencionar que, apesar da desvalorização, registramos crescimento das vendas de 14% na América I, quando medidas em moedas locais.

A receita líquida na **Região América II** atingiu em CHF 138,4 milhões no primeiro trimestre de 2014 comparados a CHF 158,6 milhões no mesmo período em 2013. Quando medidas em Reais, as vendas continuaram a crescer assim como nos trimestres anteriores, porém a desvalorização da moeda local contra o dólar de 18% no primeiro trimestre afetou o desempenho positivo. Da perspectiva do desenvolvimento do negócio, a Dufry está dentro do cronograma com as expansões de suas operações no país, especialmente em São Paulo e Brasília, onde inauguramos a primeira loja Hudson News. A Dufry espera que as operações nestas localidades estejam prontas antes da Copa do Mundo, em Junho.

A receita líquida na **Região Estados Unidos e Canadá** cresceu 13,2% em moedas constantes. Em termos de Francos Suíços, a receita foi de CHF 205,0 milhões no primeiro trimestre de 2014 contra CHF 189,8 milhões no mesmo período de 2013. A região conseguiu crescer acima do aumento no número de passageiros através da melhora das operações de varejo e expandindo sua presença nos Estados Unidos, onde adicionou 1.400 m<sup>2</sup> até o momento.

O **Lucro Bruto** cresceu em 5,6% e alcançou CHF 456,8 milhões no primeiro trimestre de 2014 contra CHF 432,7 milhões um ano antes. A margem bruta aumentou em 0,1 ponto percentual para 58,9%, apesar da consolidação das operações na Grécia, que possuem em média margem bruta menor. Excluindo esse efeito, a melhora na margem bruta seria de 0,6 ponto percentual, o que reflete o bom desenvolvimento da reorganização da nossa estrutura de Compras e Logística anunciada em 2013.

As **Despesas Comerciais** como percentual da receita permaneceram praticamente estáveis em 24,2% no primeiro trimestre de 2014 contra 24,1% em 2013. Em termos absolutos, alcançaram CHF 187,2 milhões em 2014 contra CHF 177,7 milhões um ano antes.

As **Despesas com pessoal** aumentaram para CHF 127,8 milhões no primeiro trimestre de 2014 contra CHF 115,9 milhões no mesmo período em 2013. Como percentual da receita, as despesas com pessoal atingiram em 16,5% contra 15,7% no primeiro trimestre de 2013. A consolidação da Hellenic Duty Free é a principal razão para o aumento, como resultado da forte sazonalidade do negócio.

As **Despesas Gerais** diminuíram como percentual da receita, para 6,8% contra 7,3% no primeiro trimestre de 2013. Em termos de Francos Suíços, as despesas gerais totalizaram CHF 52,7 milhões no primeiro trimestre de 2014 contra CHF 53,8 milhões um ano antes.

O **EBITDA**<sup>1</sup> aumentou em 4,5% e alcançou CHF 89,1 milhões até Março com a margem EBITDA alcançando 11,5% no período. Em moedas constantes, o EBITDA cresceu 8,6%.

A **Depreciação** foi de CHF 18,3 milhões no primeiro trimestre de 2014, comparados a CHF 15,6 milhões no mesmo período em 2013 e aumentou como percentual da receita, para 2,4% contra 2,1% no primeiro trimestre de 2013. A **amortização** aumentou em CHF 6,0 milhões, como resultado do último trimestre de consolidação do negócio de varejo de viagem da Folli Follie e

---

<sup>1</sup> EBITDA antes de outros resultados operacionais.

## Comentário do Desempenho

alcançou CHF 31,9 milhões no primeiro trimestre de 2014 contra CHF 25,9 milhões no mesmo período do ano passado.

Os **Outros Resultados Operacionais (líquido)** foi de menos CHF 3,8 milhões no primeiro trimestre de 2014, ocasionados principalmente pelos gastos de transações e novos projetos no período.

O **EBIT** alcançou CHF 35,1 milhões no primeiro trimestre de 2014 contra CHF 37,8 milhões um ano antes.

As **Despesas Financeiras Líquidas** totalizaram CHF 23,3 milhões no primeiro trimestre de 2014 comparados a CHF 30,4 milhões no quarto trimestre de 2013. No último trimestre de 2013, a Dufry contratou uma nova linha de crédito com custos financeiros inferiores e com a finalidade de liquidar a linha de crédito local existente na Grécia. Também é importante ressaltar que a Dufry teve custos não recorrentes de CHF 5 milhões associados a esta transação no ano passado. Para 2014, a Dufry espera uma redução nos custos de financiamento anuais de CHF 10 milhões em bases comparáveis.

O **Imposto de Renda** como percentual do EBT (lucro antes dos impostos) foi de 16,1% e alcançou CHF 1,9 milhões no primeiro trimestre de 2014, contra CHF 3,4 milhões no mesmo período em 2013.

O **Lucro Líquido** para o primeiro trimestre de 2014 somou CHF 9,9 milhões contra CHF 15,4 milhões reportados ano passado. O lucro líquido atribuído aos acionistas da controladora alcançou CHF 2,8 milhões para o trimestre com encerramento em 31 de Março de 2014. A Hellenic Duty Free que vem sendo consolidada desde Abril de 2013 possui uma sazonalidade muito forte no primeiro trimestre sendo o mais fraco. Por esta razão, as despesas de pessoal, assim como a depreciação, amortização e a despesa de juros, tiveram um impacto acima da média no lucro líquido.

O **Fluxo de caixa antes de variações no capital de giro** alcançou CHF 93,6 milhões no primeiro trimestre de 2014 contra CHF 81,0 milhões um ano antes. Ao final de Março, o investimento totalizou CHF 49,3 milhões e o fluxo de caixa livre alcançou 21,4 milhões. O aumento no investimento de CHF 27,8 milhões, quando comparado ao primeiro trimestre de 2013, é resultado de diversas inaugurações esperadas para 2014, principalmente no Brasil e Ásia.

A **Dívida Líquida** ao final de Março de 2014 foi de CHF 1.726,6 milhões comparados a CHF 1.753,4 milhões no final de Dezembro de 2013. O principal *covenant* a nível do Grupo, dívida líquida/EBITDA ajustado ficou em 3,66x em 31 de Março de 2014.

### **Modo de Crescimento Acelerado**

Julian Díaz, CEO do Grupo Dufry, comentou: “No geral, nós tivemos um bom trimestre. A lucratividade e a geração de caixa foram positivas, mesmo com o elevado nível de investimentos e capital de giro que tivemos que aplicar em vários novos projetos. Somente o crescimento da receita foi impactado pelos movimentos do câmbio e a mudança no feriado da Páscoa.

Como mencionado várias vezes, estamos trabalhando em diversas frentes em 2014 em ritmo acelerado para executar esses importantes projetos no Brasil, Ásia e Estados Unidos. No Brasil, as principais operações, estarão localizadas nos Aeroportos Internacionais de São Paulo Guarulhos, Brasília e Viracopos. Estamos colocando todos os nossos esforços e trabalhando arduamente para inaugurar as lojas antes da Copa do Mundo. Em relação a Ásia, outra região onde iremos aumentar substancialmente nossa presença, todos os planos estão em linha

## Comentário do Desempenho

conforme planejado. Já iniciamos as operações em Bali, Indonésia, em Astana, no Cazaquistão, no Sri Lanka e na Coréia do Sul. As demais operações a serem inauguradas em Taiwan e na China deverão estar em pleno funcionamento até o início do segundo semestre de 2014.

Sobre nossas operações nos Estados Unidos e Canadá, nossos projetos potenciais continuam promissores, onde já no primeiro trimestre, inauguramos 17 lojas com cerca de 1.400 m<sup>2</sup> em diversos aeroportos. Vale ressaltar que estas novas lojas já refletem o “novo *look* da Hudson” com novo logotipo, formato de loja e mix de produtos. Também inauguramos lojas de grife em Newark, Nova York, em Chicago e Sanford. Olhando adiante, nossos projetos potenciais ainda apresentam diversas oportunidades de expansão tanto *duty free* quanto *duty paid* com uma área total de cerca de 3.600 m<sup>2</sup> a serem inaugurados praticamente em 2014.

Finalmente, mas não menos importante, nossa operação Hudson continua apresentando excelentes resultados e nosso plano é a expansão do conceito para outras localidades fora dos Estados Unidos e Canadá. Estamos presentes atualmente em 12 países incluindo o Brasil, onde inauguramos nossa primeira loja em Abril. Além disso, ganhamos uma concessão para operar 9 lojas Hudson que serão inauguradas ao longo de 2014 e totalizam uma área de vendas de 1.900 m<sup>2</sup> em cinco aeroportos na Espanha. Nossa meta para o futuro é dobrar o número de lojas da Hudson internacionalmente para cerca de 200 lojas até 2015 e para isso, desenvolvemos um grupo interno que irá focar todos os esforços e conhecimento para alcançar este objetivo.

Sobre a indústria de varejo de viagem, nós continuamos enxergando de forma geral um cenário positivo para a economia e o setor. Até o momento, o número de passageiros internacionais, cresceu em 6% e é esperado um crescimento de 4% em 2014.

Com diversos novos projetos com inauguração esperada no próximo trimestre, esperamos um momento de crescimento a partir da segunda metade do ano e em 2015, onde devemos observar os ganhos integrais das áreas de vendas adicionais. Estamos comprometidos com a nossa estratégia de crescimento orgânico rentável ou através de aquisições, além de continuarmos a desenvolver novos projetos”.

## Comentário do Desempenho

### Principais indicadores do Grupo Dufry

	T1 2014		T1 2013		Variação	Var. em Moeda Constante
Em milhões de CHF						
Receita Líquida	775,0		736,4		5,2%	9,0%
Lucro Bruto	456,8	58,9%	432,7	58,8%	5,6%	
EBITDA (antes de outros resultados operacionais)	89,1	11,5%	85,3	11,6%	4,5%	8,6%
Lucro Líquido destinado aos acionistas da controladora	2,8	0,4%	8,8	1,2%	-68,2%	
Lucro por Ação ajustado (em CHF)	0,90		0,99		-9,1%	

O Relatório Financeiro do primeiro trimestre de 2014 está disponível no seguinte link:  
<http://www.dufry.com/pt/Investors/FinancialReports/>

Para maiores informações, por favor, entre em contato com:

Sara Lizi  
 Relações com Investidores  
 Telefone: +55 21 2157 9901  
[sara.lizi@br.dufry.com](mailto:sara.lizi@br.dufry.com)

Lubna Haj Issa  
 Relações com a Imprensa  
 Telefone: +41 61 266 44 46  
[lubna.haj-issa@dufry.com](mailto:lubna.haj-issa@dufry.com)

Rafael Duarte  
 Relações com Investidores  
 Telefone: +41 61 266 45 77  
[rafael.duarte@dufry.com](mailto:rafael.duarte@dufry.com)

Mario Rolla  
 Relações com a Imprensa  
 Telefone: +55 21 2157 9611  
[mario.rolla@br.dufry.com](mailto:mario.rolla@br.dufry.com)

#### Grupo Dufry – Líder global em varejo de viagem

A Dufry AG (SIX: DUFN; BM&FBOVESPA: DAGB33) é a líder global em varejo de viagem, com cerca de 1.400 lojas *duty-free* e *duty-paid* em aeroportos, navios de cruzeiro, portos, estações de trem e áreas turísticas localizadas no centro das cidades.

A Dufry emprega mais de 16.000 colaboradores. A companhia, com matriz na Basileia, Suíça, atua em 47 países da Europa, África, Ásia, América Latina e América do Norte.



SOS CHILDREN'S  
VILLAGES

#### Responsabilidade Social

A Dufry se preocupa com as crianças e apoia projetos sociais do SOS Kinderdorf no Brasil, no Camboja, no México e no Marrocos. A organização SOS Children's Villages é uma ONG que atende crianças órfãs e carentes no mundo todo.

# RELATÓRIO DE TRÊS MESES 2014

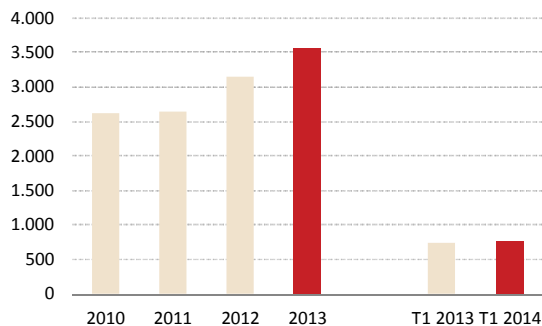


DUFY

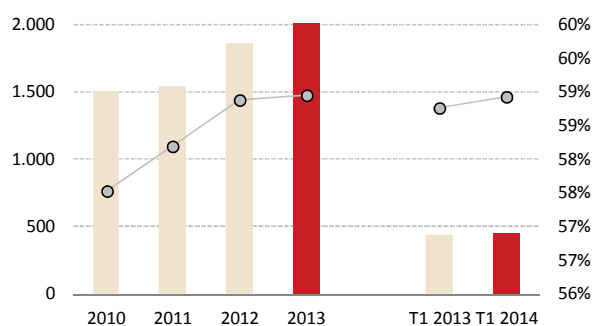


## Principais indicadores

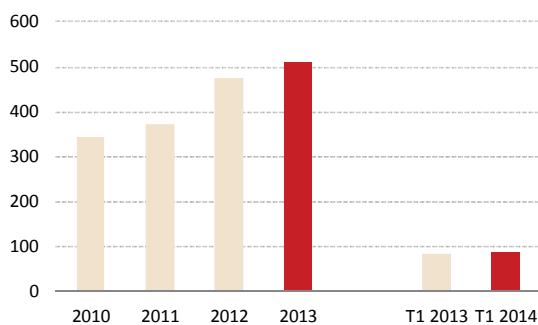
Receita Líquida  
EM MILHÕES DE CHF



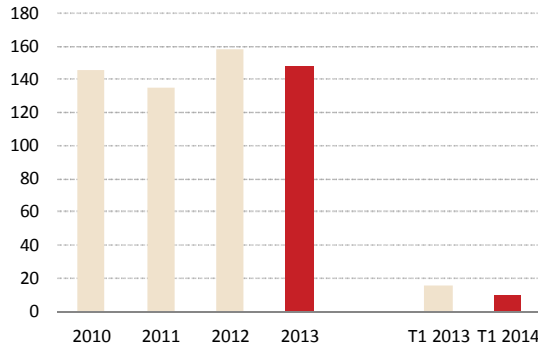
Lucro Bruto  
EM MILHÕES DE CHF



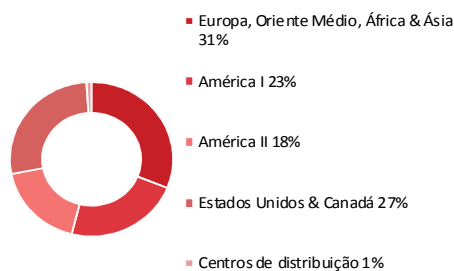
EBITDA  
EM MILHÕES DE CHF



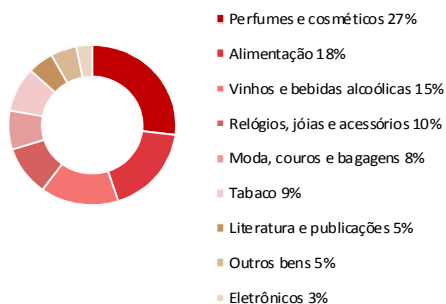
Lucro Líquido  
EM MILHÕES DE CHF



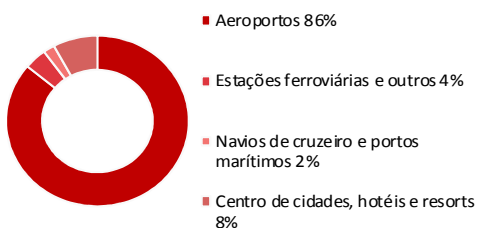
### Vendas líquidas por região



### Vendas líquidas por categoria de produtos



### Vendas líquidas por canal



### Vendas líquidas por setor





## Demonstração Do Resultado Consolidada Interina

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Nota	Não auditado		Não auditado	
		1T 2014	1T 2014	1T 2013	1T 2013
		CHF	R\$	CHF	R\$
Receita líquida de vendas		748,3	1.980,0	714,3	1.532,8
Receita de publicidade		26,7	70,7	22,1	47,4
<b>Receita líquida total</b>		<b>775,0</b>	<b>2.050,7</b>	<b>736,4</b>	<b>1.580,2</b>
Custo dos produtos vendidos		(318,2)	(842,0)	(303,7)	(651,8)
<b>Lucro bruto</b>		<b>456,8</b>	<b>1.208,7</b>	<b>432,7</b>	<b>928,4</b>
Despesas comerciais, líquidas		(187,2)	(495,4)	(177,7)	(381,6)
Despesas com pessoal		(127,8)	(338,2)	(115,9)	(249,1)
Despesas gerais, líquidas		(52,7)	(139,6)	(53,8)	(115,2)
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>		<b>89,1</b>	<b>235,5</b>	<b>85,3</b>	<b>182,5</b>
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(50,2)	(132,8)	(41,5)	(89,2)
Outros resultados operacionais		(3,8)	(10,1)	(6,0)	(12,9)
<b>Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)</b>		<b>35,1</b>	<b>92,6</b>	<b>37,8</b>	<b>80,4</b>
Despesas financeiras		(24,5)	(64,8)	(18,5)	(39,7)
Receitas financeiras		1,1	2,9	0,6	1,3
Ganho (Perda) com variação cambial		0,1	0,4	(1,1)	(2,0)
<b>Lucro antes dos impostos (EBT)</b>		<b>11,8</b>	<b>31,1</b>	<b>18,8</b>	<b>40,0</b>
Imposto de renda	5	(1,9)	(4,9)	(3,4)	(7,0)
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>9,9</b>	<b>26,2</b>	<b>15,4</b>	<b>33,0</b>
<b>Atribuível a:</b>					
Acionistas da controladora		2,8	7,3	8,8	19,0
Participação não controladores		7,1	18,9	6,6	14,0
<b>Lucro por ação atribuível a acionistas da controladora</b>					
Lucro básico por ação em CHF e R\$		0,09	0,24	0,30	0,64
Lucro diluído por ação em CHF e R\$		0,09	0,24	0,30	0,64
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação		30.901	30.901	29.667	29.667

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



## Demonstração Do Resultado Abrangente Consolidada Interina

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Não auditado		Não auditado	
	1T 2014	1T 2014	1T 2013	1T 2013
	CHF	R\$	CHF	R\$
<b>Lucro do exercício</b>	<b>9,9</b>	<b>26,2</b>	<b>15,4</b>	<b>33,0</b>
<b>OUTROS RESULTADOS ABRAGENTES:</b>				
Ganhos / (perdas) atuariais em planos de benefício definido	0,5	1,5	1,0	2,4
Imposto de renda	-	-	-	(0,1)
<b>Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>
Variação cambial na conversão de operações no exterior	(11,3)	(134,7)	67,8	(8,7)
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior	4,1	11,4	(31,9)	(67,4)
Imposto de renda sobre as posições acima	-	-	3,8	8,1
<b>Itens reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(123,3)</b>	<b>39,7</b>	<b>(68,0)</b>
<b>Outro prejuízos abrangentes do período, líquido de impostos</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(121,8)</b>	<b>40,7</b>	<b>(65,7)</b>
<b>Total do resultado abrangente do período, líquido de impostos</b>	<b>3,2</b>	<b>(95,6)</b>	<b>56,1</b>	<b>(32,7)</b>
<b>Atribuível a:</b>				
Acionistas da controladora	(2,5)	(97,0)	46,2	(39,4)
Participação não controladores	5,7	1,4	9,9	6,7



## Balanco Patrimonial Consolidado Interino

EM MILHOES DE CHF E R\$	Nota	Não auditado	Não auditado	Auditado	Auditado
		31.03.2014	31.03.2014	31.12.2013	31.12.2013
		CHF	R\$	CHF	R\$
<b>ATIVO</b>					
Imobilizado		318,8	815,7	313,9	828,3
Intangível		2.706,5	6.924,9	2.734,0	7.213,5
Impostos diferidos ativos		149,0	381,4	154,9	408,7
Outros ativos não circulantes		62,8	160,6	62,1	163,9
<b>Ativo não circulante</b>		<b>3.237,1</b>	<b>8.282,6</b>	<b>3.264,9</b>	<b>8.614,4</b>
Estoques		547,7	1.401,6	524,7	1.384,4
Contas a receber de clientes e cartões de crédito		45,0	115,0	42,8	112,9
Outras contas a receber	6	197,3	504,9	149,7	395,1
Imposto de renda a recuperar		9,0	22,9	9,9	26,0
Caixa e equivalentes de caixa		300,9	770,0	246,4	650,2
<b>Ativo circulante</b>		<b>1.099,9</b>	<b>2.814,4</b>	<b>973,5</b>	<b>2.568,6</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>4.337,0</b>	<b>11.097,0</b>	<b>4.238,4</b>	<b>11.183,0</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
Patrimônio atribuível aos acionistas da controladora		1.135,6	2.905,7	1.137,5	3.001,3
Participação de não controladores		172,5	441,3	129,9	342,6
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>1.308,1</b>	<b>3.347,0</b>	<b>1.267,4</b>	<b>3.343,9</b>
Empréstimos		1.724,8	4.413,1	1.693,6	4.468,4
Impostos diferidos passivos		252,1	644,9	261,7	690,5
Provisões		51,2	131,1	51,3	135,4
Obrigações com benefícios pós-emprego de funcionários		10,7	27,4	11,5	30,4
Outras obrigações não circulantes		5,0	12,9	5,1	13,5
<b>Passivo não circulante</b>		<b>2.043,8</b>	<b>5.229,4</b>	<b>2.023,2</b>	<b>5.338,2</b>
Fornecedores		294,2	752,7	277,9	733,6
Empréstimos		302,7	774,5	306,2	807,9
Imposto de renda a pagar		30,3	77,6	30,5	80,5
Provisões		9,9	25,3	10,1	26,5
Outras obrigações		348,0	890,5	323,1	852,4
<b>Passivo circulante</b>		<b>985,1</b>	<b>2.520,6</b>	<b>947,8</b>	<b>2.500,9</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>3.028,9</b>	<b>7.750,0</b>	<b>2.971,0</b>	<b>7.839,1</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>4.337,0</b>	<b>11.097,0</b>	<b>4.238,4</b>	<b>11.183,0</b>

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 31 DE MARÇO DE 2014 NÃO AUDITADAS

Notas Explicativas



## Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidado Internas

NÃO AUDITADO 1T 2014	Atribuível aos acionistas da controladora									Total do patrimônio líquido	
	EM MILHÕES DE CHF	Nota	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de benefício a empregados	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total		Participação de não controladores
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2014</b>			<b>154,5</b>	<b>1.207,0</b>	<b>(18,1)</b>	<b>0,3</b>	<b>(224,5)</b>	<b>18,3</b>	<b>1.137,5</b>	<b>129,9</b>	<b>1.267,4</b>
Lucro do exercício			-	-	-	-	-	2,8	2,8	7,1	9,9
Outros resultados abrangentes (perdas)			-	-	-	0,5	(5,8)	-	(5,3)	(1,4)	(6,7)
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>(5,8)</b>	<b>2,8</b>	<b>(2,5)</b>	<b>5,7</b>	<b>3,2</b>
<b>Contribuições e distribuições aos acionistas:</b>											
Dividendos a não controladores			-	-	-	-	-	-	-	(3,2)	(3,2)
Distribuição de ações em tesouraria			-	-	17,6	-	-	(17,6)	-	-	-
Pagamento baseado em ações			-	-	-	-	-	0,6	0,6	-	0,6
Efeito de impostos em transações patrimoniais			-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Transações com ou distribuições com socios</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17,0)</b>	<b>0,6</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(2,6)</b>
<b>Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:</b>											
Alterações nas participação de não controladores <sup>1</sup>	6		-	-	-	-	-	-	-	40,1	40,1
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>			<b>154,5</b>	<b>1.207,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,8</b>	<b>(230,3)</b>	<b>4,1</b>	<b>1.135,6</b>	<b>172,5</b>	<b>1.308,1</b>

NÃO AUDITADO 1T 2014	Atribuível aos acionistas da controladora									Total do patrimônio líquido	
	EM MILHÕES DE R\$	Nota	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de benefício a empregados	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total		Participação de não controladores
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2014</b>			<b>319,6</b>	<b>2.286,2</b>	<b>(46,5)</b>	<b>7,8</b>	<b>400,6</b>	<b>33,6</b>	<b>3.001,3</b>	<b>342,6</b>	<b>3.343,9</b>
Lucro do exercício			-	-	-	-	-	7,3	7,3	18,9	26,2
Outros resultados abrangentes (perdas)			-	-	-	1,5	(105,8)	-	(104,3)	(17,5)	(121,8)
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>	<b>(105,8)</b>	<b>7,3</b>	<b>(97,0)</b>	<b>1,4</b>	<b>(95,6)</b>
<b>Contribuições e distribuições aos acionistas:</b>											
Dividendos a não controladores			-	-	-	-	-	-	-	(8,4)	(8,4)
Distribuição de ações em tesouraria			-	-	45,2	-	-	(45,2)	-	-	-
Pagamento baseado em ações			-	-	-	-	-	1,5	1,5	-	1,5
Efeito de impostos em transações patrimoniais			-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
<b>Transações com ou distribuições com socios</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(43,8)</b>	<b>1,4</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:</b>											
Alterações nas participação de não controladores	6		-	-	-	-	-	-	-	105,7	105,7
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>			<b>319,6</b>	<b>2.286,2</b>	<b>(1,3)</b>	<b>9,3</b>	<b>294,8</b>	<b>(2,9)</b>	<b>2.905,7</b>	<b>441,3</b>	<b>3.347,0</b>

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 31 DE MARÇO DE 2014 NÃO AUDITADAS

## Notas Explicativas



# Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidado Internas

NÃO AUDITADO 1T 2013		Atribuível aos acionistas da controladora								Total do patrimônio líquido
EM MILHÕES DE CHF	Nota	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de benefício a empregados	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total	Participação de não controladores	
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2013</b>		<b>148,4</b>	<b>1.207,0</b>	<b>(41,6)</b>	-	<b>(199,9)</b>	<b>124,9</b>	<b>1.238,8</b>	<b>128,4</b>	<b>1.367,2</b>
Reapresentação		-	-	-	(15,8)	-	0,1	(15,7)	-	(15,7)
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2013</b>		<b>148,4</b>	<b>1.207,0</b>	<b>(41,6)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>(199,9)</b>	<b>125,0</b>	<b>1.223,1</b>	<b>128,4</b>	<b>1.351,5</b>
Lucro do exercício		-	-	-	-	-	8,8	8,8	6,6	15,4
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	1,0	36,4	-	37,4	3,3	40,7
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>	<b>36,4</b>	<b>8,8</b>	<b>46,2</b>	<b>9,9</b>	<b>56,1</b>
<b>Contribuições e distribuições aos acionistas:</b>										
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	(3,2)	(3,2)
Pagamento baseado em ações		-	-	41,2	-	-	(41,2)	-	-	-
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Transações com ou distribuições com socios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(41,2)</b>	<b>-</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(3,2)</b>
<b>Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:</b>										
Alterações nas participações de não controladores		-	-	-	-	-	-	-	2,8	2,8
<b>Saldos em 31 de março de 2013</b>		<b>148,4</b>	<b>1.207,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(163,5)</b>	<b>92,6</b>	<b>1.269,3</b>	<b>137,9</b>	<b>1.407,2</b>

\* Alguns valores apresentados aqui, não correspondem aos das demonstrações financeiras do 1º trimestre de 2013 e os ajustes refletidos na IAS 19R estão detalhados no relatório anual 2013

NÃO AUDITADO 1T 2013		Atribuível aos acionistas da controladora								Total do patrimônio líquido
EM MILHÕES DE R\$	Nota	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de benefício a empregados	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total	Participação de não controladores	
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2013</b>		<b>303,4</b>	<b>2.286,3</b>	<b>(86,4)</b>	-	<b>(49,0)</b>	<b>311,5</b>	<b>2.765,8</b>	<b>286,9</b>	<b>3.052,7</b>
Reapresentação		-	-	-	(34,1)	-	0,3	(33,8)	-	(33,8)
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2013 (reapresentado*)</b>		<b>303,4</b>	<b>2.286,3</b>	<b>(86,4)</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(49,0)</b>	<b>311,8</b>	<b>2.732,0</b>	<b>286,9</b>	<b>3.018,9</b>
Lucro do exercício		-	-	-	-	-	19,0	19,0	14,0	33,0
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	2,3	(60,7)	-	(58,4)	(7,3)	(65,7)
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,3</b>	<b>(60,4)</b>	<b>19,0</b>	<b>(39,4)</b>	<b>6,7</b>	<b>(32,7)</b>
<b>Contribuições e distribuições aos acionistas:</b>										
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	(7,0)	(7,0)
Pagamento baseado em ações		-	-	86,6	-	-	(86,6)	-	-	-
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Transações com ou distribuições com socios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(86,6)</b>	<b>-</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:</b>										
Alterações nas participações de não controladores		-	-	-	-	-	-	-	6,0	6,0
<b>Saldos em 31 de março de 2013</b>		<b>303,4</b>	<b>2.286,3</b>	<b>0,2</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(109,4)</b>	<b>243,9</b>	<b>2.692,6</b>	<b>292,6</b>	<b>2.985,2</b>

\* Alguns valores apresentados aqui, não correspondem aos das demonstrações financeiras do 1º trimestre de 2013 e os ajustes refletidos na IAS 19R estão detalhados no relatório anual 2013



## Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Nota	Não auditado		Não auditado	
		1T 2014	1T 2014	1T 2013	1T 2013
		CHF	R\$	CHF	R\$
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>					
<b>Lucro antes dos impostos (EBT)</b>		<b>11,8</b>	<b>31,1</b>	<b>18,8</b>	<b>40,0</b>
<b>Ajustes por:</b>					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		50,2	132,8	41,5	89,2
Aumento / (redução) nas provisões e reservas		7,2	19,0	1,1	2,7
Perda / (ganho) com variações cambiais não realizadas		0,4	1,1	1,7	3,3
Outros itens não monetários		0,6	1,7	-	0,1
Despesas Financeiras		24,5	64,8	18,5	39,7
Receitas Financeiras		(1,1)	(2,9)	(0,6)	(1,3)
<b>Fluxo de caixa antes de variações no capital circulante</b>		<b>93,6</b>	<b>247,6</b>	<b>81,0</b>	<b>173,7</b>
Redução / (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		(29,6)	(78,1)	(17,4)	(39,0)
Redução / (aumento) nos estoques		(33,1)	(88,2)	(7,6)	(16,0)
Aumento / (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		44,1	116,5	44,0	89,7
<b>Fluxo de caixa gerado nas atividades operacionais</b>		<b>75,0</b>	<b>197,8</b>	<b>100,0</b>	<b>208,4</b>
Imposto de renda pago		(5,2)	(13,7)	(5,5)	(11,9)
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>		<b>69,8</b>	<b>184,1</b>	<b>94,5</b>	<b>196,5</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>					
Aquisição de imobilizado		(31,5)	(83,4)	(19,5)	(42,3)
Aquisição de intangível		(17,9)	(47,2)	(2,9)	(6,1)
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		0,1	0,2	1,0	1,9
Juros recebidos		0,9	2,5	0,4	1,1
Combinação de negócios, líquido do caixa		(0,9)	(2,4)	(0,9)	(1,9)
Alienação de participações em subsidiárias, líquida do caixa		0,2	0,5	0,9	1,8
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimento</b>		<b>(49,1)</b>	<b>(129,8)</b>	<b>(21,0)</b>	<b>(45,5)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>					
Recebimentos de empréstimos bancários		37,7	98,8	2,2	5,1
Amortização de empréstimos bancários		-	-	(6,6)	(13,9)
Amortização de empréstimos com terceiros		(1,8)	(4,8)	(1,3)	(2,8)
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(3,2)	(8,4)	(3,2)	(7,0)
Aumento de capital de acionistas não controladores	6	18,1	47,9	-	-
Custo pagos com emissão de ações		(0,1)	(0,2)	-	-
Honorários bancários pagos		(0,4)	(1,0)	(4,3)	(9,5)
Juros pagos		(16,3)	(42,9)	(19,6)	(43,0)
<b>Caixa líquido (usado nas) / gerados das atividades de financiamento</b>		<b>34,0</b>	<b>89,4</b>	<b>(32,8)</b>	<b>(71,1)</b>
Diferenças cambiais de conversão		(0,2)	(23,9)	12,5	(15,8)
<b>(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>54,5</b>	<b>119,8</b>	<b>53,2</b>	<b>64,1</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no:</b>					
- início do período		246,4	650,2	434,0	969,4
- final do período		300,9	770,0	487,2	1.033,5



## Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

### 1. Contexto operacional

Dufriy AG ('Dufriy' ou 'Companhia') é uma empresa de capital aberto, sediada na Basileia, Suíça. A Companhia é uma das líderes mundiais no setor de varejo de viagens. Opera mais de 1.350 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 da Dufriy AG e suas controladas ('o Grupo') para exercício findo em 31 de março de 2014 foram autorizadas para publicação por deliberação do Conselho de Administração em 29 de Abril de 2014.

### 2. Políticas Contábeis

#### Bases de elaboração

As demonstrações financeiras intermediárias para os três meses encerrados em 31 de março de 2014 foram preparadas de acordo com IAS 34 Demonstrações Financeiras Intermediárias.

As demonstrações financeiras intermediárias não incluem todas as informações e notas explicativas requeridas na demonstração financeira anual, e precisam ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2013.

#### Políticas contábeis significativas

As políticas contábeis adotadas para a preparação das demonstrações financeiras intermediárias são consistentes com aquelas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas para o ano encerrado em 31 de dezembro de 2013, exceto pelas novas Normas e Interpretações adotadas. A adoção das mesmas não teve impacto significativo nos montantes reportados nessa demonstração financeira nem em suas notas explicativas.

- **IAS 32 Compensação de Ativos e Passivos Financeiros – Alterações a IAS 32**

Essas alterações devem esclarecer o significado de "atualmente tem um direito legal de compensação" e os critérios para mecanismos de solução não simultânea de câmaras de compensação para se qualificar para a compensação. O Grupo não identificou nenhuma necessidade adicional de abertura dessa obrigação.

- **IAS 39 Reformulação de derivativos e continuação de contabilização de Hedge – Alterações para o IAS 39**

Essas alterações fornecem o alívio de descontinuar a contabilização de hedge quando uma reformulação de derivativos designados como instrumento de hedge atende a certos critérios. O Grupo não designou nenhum derivativo como instrumento de hedge para o período atual.

- **3. Aquisição das lojas da Hellenic Duty Free, Grécia em 2013**

O valor justo dos ativos e passivos identificáveis à data da aquisição são consideradas definitivas e inalteradas a partir da divulgação das demonstrações financeiras anuais do Grupo em 31 de dezembro de 2013.

### 4. Principais taxas cambiais utilizadas na avaliação e conversão

	Taxas médias		Taxa de fechamento	
	T1 2014		31.03.14	
1 USD - US Dollar	0,8925		0,8842	
1 EUR - Euro	1,2231		1,2177	
1 BRL - Real	0,3779		0,3908	
	T1 2013		31.03.13	31.12.13
1 USD - US Dollar	0,9305		0,9490	0,8886
1 EUR - Euro	1,2282		1,2165	1,2250
1 BRL - Real	0,4659		0,4714	0,3790

### 5. Imposto de renda

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Não auditado		Não auditado	
	T1 2014	T1 2014	T1 2013	T1 2013
	CHF	R\$	CHF	R\$
Imposto de renda corrente	(6,1)	(16,0)	(6,0)	(12,8)
Imposto de renda diferido	4,2	11,1	2,6	5,8
<b>Total imposto de renda</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(7,0)</b>

### 6. Acordo com parceiro local para operar no Brasil

Através de sua subsidiária Dufriy Lojas Francas Ltd, a Dufriy operará concessões novas e renovadas no Brasil conjuntamente com um novo parceiro local.

O parceiro local terá 40% do patrimônio líquido e injetará contribuições em caixa através de vários aportes. Até março de 2014 o parceiro local fez a primeira contribuição de CHF 17 (BRL 43) milhões para o patrimônio. As contribuições em caixa serão efetuadas nos próximos trimestres de acordo com o plano de implementação

### 7. Sazonalidade

A Dufriy não tem sazonalidade nas vendas, pois o efeito combinado das vendas nas diferentes regiões é equilibrado, mas em termos de EBITDA os últimos dois trimestres são normalmente mais fortes.

### 8. Informações por segmento

O risco e retorno do Grupo é predominantemente afetado pelo fato de operar em países diferentes. Portanto, o Grupo apresenta a informação por segmento, como é feito internamente para o comitê executivo do grupo, usando 4 segmentos geográficos e com os centros de distribuição separados em um segmento diferente.



## Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

### 8. Informações por segmento (continuação)

#### Informações por segmento 1T

T1 2014 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA <sup>1</sup>
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	239,8	-	239,8	22,4
América I	174,7	-	174,7	13,4
América II	138,4	-	138,4	5,7
Estados Unidos & Canadá	205,0	-	205,0	17,7
Centros de distribuição globais	17,1	213,5	230,6	29,9
<b>Total Segmentos</b>	<b>775,0</b>	<b>213,5</b>	<b>988,5</b>	<b>89,1</b>
Eliminações	-	(213,5)	(213,5)	-
<b>Grupo Dufrey</b>	<b>775,0</b>	<b>-</b>	<b>775,0</b>	<b>89,1</b>

T1 2013 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA <sup>1</sup>
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	182,5	-	182,5	14,4
América I	190,5	-	190,5	11,2
América II	158,6	-	158,6	13,4
Estados Unidos & Canadá	189,8	-	189,8	17,5
Centros de distribuição globais	15,0	215,9	230,9	28,8
<b>Total Segmentos</b>	<b>736,4</b>	<b>215,9</b>	<b>952,3</b>	<b>85,3</b>
Eliminações	-	(215,9)	(215,9)	-
<b>Grupo Dufrey</b>	<b>736,4</b>	<b>-</b>	<b>736,4</b>	<b>85,3</b>

<sup>1</sup> EBITDA antes de outros operacionais

#### Ativos e passivos operacionais por segmento

EM MILHÕES DE CHF	31.03.2014		31.12.2013	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	1.454,3	398,2	1.435,1	386,8
América I	1.202,9	175,1	1.228,2	184,6
América II	368,2	111,1	361,0	106,1
Estados Unidos & Canadá	591,6	125,3	576,5	109,4
Centros de distribuição globais	346,9	181,2	246,8	177,9
<b>Total Segmentos</b>	<b>3.963,9</b>	<b>990,9</b>	<b>3.847,6</b>	<b>964,8</b>
Eliminações	373,1	2.038,0	390,8	2.006,2
<b>Grupo Dufrey</b>	<b>4.337,0</b>	<b>3.028,9</b>	<b>4.238,4</b>	<b>2.971,0</b>



## Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

### 8. Informações por segmento (continuação)

#### Informações por segmento 1T

T1 2014 EM MILHÕES DE R\$	Receita líquida total			EBITDA <sup>1</sup>
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	634,5	-	634,5	59,3
América I	462,3	-	462,3	35,2
América II	366,2	-	366,2	15,1
Estados Unidos & Canadá	542,5	-	542,5	46,8
Centros de distribuição globais	45,2	565,0	610,2	79,1
<b>Total Segmentos</b>	<b>2.050,7</b>	<b>565,0</b>	<b>2.615,7</b>	<b>235,5</b>
Eliminações	-	(565,0)	(565,0)	-
<b>Grupo Dufry</b>	<b>2.050,7</b>	<b>-</b>	<b>2.050,7</b>	<b>235,5</b>

T1 2013 EM MILHÕES DE R\$	Receita líquida total			EBITDA <sup>1</sup>
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	391,7	-	391,7	30,9
América I	408,9	-	408,9	24,0
América II	340,4	-	340,4	28,8
Estados Unidos & Canadá	407,0	-	407,0	37,0
Centros de distribuição globais	32,2	463,4	495,6	61,8
<b>Total Segmentos</b>	<b>1.580,2</b>	<b>463,4</b>	<b>2.043,6</b>	<b>182,5</b>
Eliminações	-	(463,4)	(463,4)	-
<b>Grupo Dufry</b>	<b>1.580,2</b>	<b>-</b>	<b>1.580,2</b>	<b>182,5</b>

<sup>1</sup> EBITDA antes de outros operacionais

#### Ativos e passivos por segmento

EM MILHÕES DE R\$	31.03.2014		31.12.2013	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	3.721,1	1.018,9	3.786,5	1.020,6
América I	3.077,9	448,0	3.240,6	487,1
América II	942,1	284,3	952,5	279,9
Estados Unidos & Canadá	1.513,7	320,6	1.521,1	288,7
Centros de distribuição globais	887,6	463,6	651,2	469,4
<b>Total Segmentos</b>	<b>10.142,4</b>	<b>2.535,4</b>	<b>10.151,9</b>	<b>2.545,7</b>
Eliminações	954,6	5.214,6	1.031,1	5.293,4
<b>Grupo Dufry</b>	<b>11.097,0</b>	<b>7.750,0</b>	<b>11.183,0</b>	<b>7.839,1</b>



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  
**Dufre AG, Basel**

Basel, 29 April 2014

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

### **Introduction**

We have reviewed the interim condensed consolidated financial statements of Dufre AG as of 31 March 2014, comprising of the interim consolidated statement of financial position as of 31 March 2014 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 9). 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

Patrick Fawer  
Licensed audit expert  
(Auditor in charge)

Olaf Reich  
Licensed audit expert

(Tradução livre da versão originalmente emitida em inglês)

---

Ao Conselho de Administração da  
**Dufre AG, Basileia**  
Basileia, 29 de abril de 2014

## **Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas**

### **Introdução**

Na qualidade de auditores independentes, revisamos as demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas da Dufre AG em 31 de março de 2014, compreendendo o balanço patrimonial consolidado levantada em 31 de março de 2014 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 11). 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. Consequentemente, 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

Patrick Fawer  
Auditor licenciado  
Auditor responsável

Olaf Reich  
Auditor licenciado



Edifício – PB – 370  
Praça de Botafogo n° 370 – 6° andar  
22250-909 – Rio de Janeiro – RJ

Tel: +55 21 3263-7000  
Fax: +55 21 3263-7004  
[www.ey.com](http://www.ey.com)

## 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 informações trimestrais consolidadas da Dufry A.G., compreendendo o balanço patrimonial em 31 de março de 2014, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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 informações trimestrais consolidadas da Dufry A.G., elaboradas em Francos Suíços, preparadas de acordo com as IFRS, compreendendo o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa do período de três meses findo naquela data, foram objeto de revisão especial pelos auditores independentes da Dufry A. G. que conduziram sua revisão de acordo com a Norma Internacional para Trabalhos de Revisão 2410, “Revisão de Informações Financeiras Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade” para fins de comunicação à Dufry A. G.. O relatório dos auditores do Grupo 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 informações trimestrais consolidadas e do relatório de revisão especial dos auditores independentes referido no parágrafo 2 e a discussão com os administradores da Dufry A. G. e com seus auditores independentes, localizados na Suíça, sobre as empresas que compõem o Grupo Dufry, suas operações e a elaboração das informações trimestrais consolidadas, de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro - 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 4; e,
  - c) A leitura das informações trimestrais consolidadas quanto à descrição e classificação das contas e divulgações adicionais constantes nas notas explicativas.
4. Com base em nossa revisão especial, em conformidade com o descrito no parágrafo 3 acima, não temos conhecimento de qualquer modificação relevante que deva ser feita nas informações trimestrais consolidadas referidas no parágrafo 1, para que estas atendam às normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, especificamente aplicáveis à elaboração das informações trimestrais 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 e ou internacionais de auditoria. Consequentemente, não expressamos uma opinião sobre as informações trimestrais consolidadas referidas no parágrafo 1.

Rio de Janeiro (RJ), 29 de abril de 2014.

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

Roberto Cesar Andrade dos Santos  
Contador CRC - 1RJ 093.771/O-9



## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

(Tradução livre da versão originalmente emitida em inglês)

Ao Conselho de Administração da

Dufre AG, Basileia

Basileia, 29 de abril de 2014

Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas

### Introdução

Na qualidade de auditores independentes, revisamos as demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas da Dufre AG em 31 de março de 2014, compreendendo o balanço patrimonial consolidado levantada em 31 de março de 2014 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 11). 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. Consequentemente, 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

Patrick Fawer

Auditor licenciado

Auditor responsável

Olaf Reich

Auditor licenciado

---

### RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Dufre A.G.

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas informações trimestrais consolidadas da Dufre A.G., compreendendo o balanço patrimonial em 31 de março de 2014, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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 informações trimestrais consolidadas da Dufry A.G., elaboradas em Francos Suíços, preparadas de acordo com as IFRS, compreendendo o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa do período de três meses findo naquela data, foram objeto de revisão especial pelos auditores independentes da Dufry A. G. que conduziram sua revisão de acordo com a Norma Internacional para Trabalhos de Revisão 2410, “Revisão de Informações Financeiras Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade” para fins de comunicação à Dufry A. G.. O relatório dos auditores do Grupo 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 informações trimestrais consolidadas e do relatório de revisão especial dos auditores independentes referido no parágrafo 2 e a discussão com os administradores da Dufry A. G. e com seus auditores independentes, localizados na Suíça, sobre as empresas que compõem o Grupo Dufry, suas operações e a elaboração das informações trimestrais consolidadas, de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro - IFRS;

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

b) A conferência quanto à exatidão aritmética da conversão dos valores expressos em Francos Suíços para Reais, conforme critério descrito na nota explicativa nº 4; e,

c) A leitura das informações trimestrais consolidadas quanto à descrição e classificação das contas e divulgações adicionais constantes nas notas explicativas.

4. Com base em nossa revisão especial, em conformidade com o descrito no parágrafo 3 acima, não temos conhecimento de qualquer modificação relevante que deva ser feita nas informações trimestrais consolidadas referidas no parágrafo 1, para que estas atendam às normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, especificamente aplicáveis à elaboração das informações trimestrais 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 e ou internacionais de auditoria. Conseqüentemente, não expressamos uma opinião sobre as informações trimestrais consolidadas referidas no parágrafo 1.

Rio de Janeiro (RJ), 29 de abril de 2014.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC - 2SP 015.199/O-6-F-RJ

Roberto Cesar Andrade dos Santos

Contador CRC - 1RJ 093.771/O-9

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM Nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as demonstrações financeiras relativas ao trimestre findo em 31 de Março de 2014.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM Nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes relativo ao trimestre findo em 31 de março de 2014.