

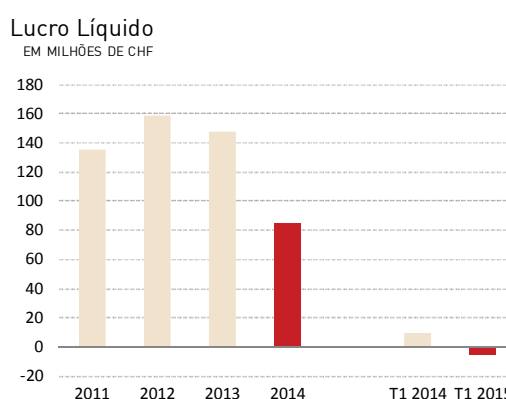
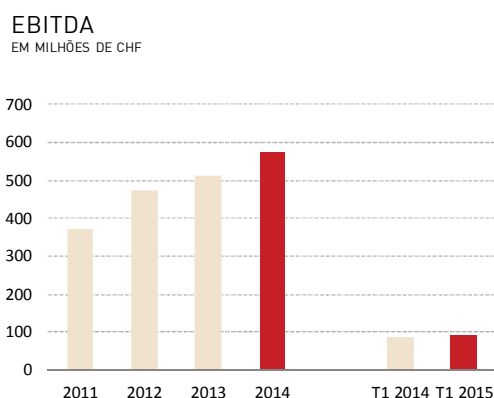
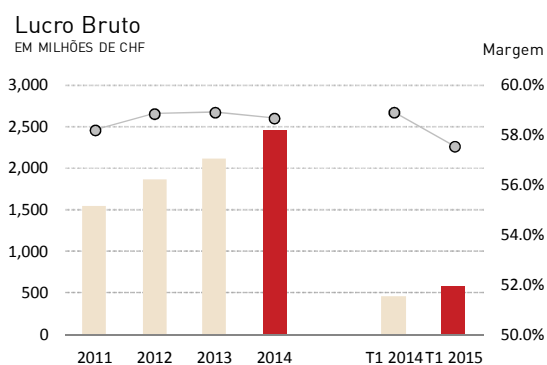
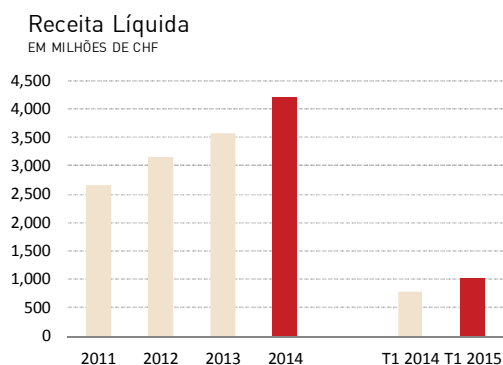
# RELATÓRIO DE TRÊS MESES 2015



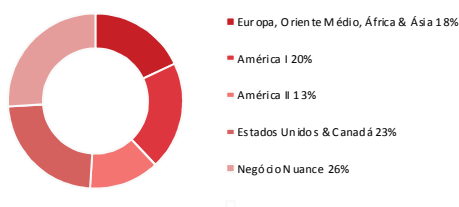
DUFRY



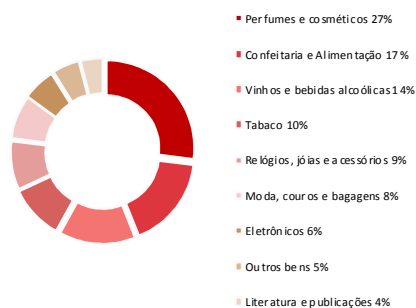
## Principais indicadores



### Vendas líquidas por região



### Vendas líquidas por categoria de produtos



### Vendas líquidas por canal



### Vendas líquidas por setor



## Demonstração Do Resultado Consolidado Interino

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Nota	Não auditado		Não auditado	
		1T 2015	1T 2015	1T 2014	1T 2014
		CHF	R\$	CHF	R\$
<b>Operações continuadas</b>					
Receita líquida de vendas		983,1	2.908,4	748,3	1.980,0
Receita de publicidade		35,8	106,3	26,7	70,7
<b>Receita líquida total</b>		<b>1.018,9</b>	<b>3.014,7</b>	<b>775,0</b>	<b>2.050,7</b>
Custo dos produtos vendidos		(432,6)	(1.279,1)	(318,2)	(842,0)
<b>Lucro bruto</b>		<b>586,3</b>	<b>1.735,6</b>	<b>456,8</b>	<b>1.208,7</b>
Despesas comerciais, líquidas		(264,3)	(781,4)	(187,2)	(495,4)
Despesas com pessoal		(166,0)	(486,7)	(127,8)	(338,2)
Despesas gerais, líquidas		(64,8)	(191,0)	(52,7)	(139,6)
Parcela de resultado de coligadas		0,8	2,4	-	-
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>		<b>92,0</b>	<b>278,9</b>	<b>89,1</b>	<b>235,5</b>
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(83,8)	(248,4)	(50,2)	(132,8)
Outros resultados operacionais		(3,6)	(11,4)	(3,8)	(10,1)
<b>Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)</b>		<b>4,6</b>	<b>19,1</b>	<b>35,1</b>	<b>92,6</b>
Despesas financeiras		(34,3)	(101,0)	(24,5)	(64,8)
Receitas financeiras		3,8	11,3	1,1	2,9
Ganho (Perda) com variação cambial		19,1	51,5	0,1	0,4
<b>Lucro antes dos impostos (EBT)</b>		<b>(6,8)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>11,8</b>	<b>31,1</b>
Imposto de renda	6	1,0	2,8	(1,9)	(4,9)
<b>Lucro líquido do período de operações continuadas</b>		<b>(5,8)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>9,9</b>	<b>26,2</b>
<b>Operações descontinuadas</b>					
Lucro líquido do período de operações descontinuadas		(0,1)	(0,3)	-	-
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>(5,9)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>9,9</b>	<b>26,2</b>
<b>Atribuível a:</b>					
Acionistas da controladora		(9,0)	(26,8)	2,8	7,3
Participação não controladores		3,1	10,2	7,1	18,9
<b>Lucro por ação atribuível a acionistas da controladora</b>					
Lucro básico por ação em CHF e R\$		(0,25)	(0,75)	0,09	0,24
Lucro diluído por ação em CHF e R\$		(0,25)	(0,75)	0,09	0,24
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		35.811	35.811	30.901	30.901
<b>Lucro por ação de operações continuadas</b>					
Lucro básico por ação em CHF e R\$		(0,25)	(0,74)	0,09	0,24
Lucro diluído por ação em CHF e R\$		(0,25)	(0,74)	0,09	0,24

<sup>1</sup>EBITDA é o lucro antes dos juros, imposto de renda, depreciação, amortização e outros resultados operacionais

## Demonstração Do Resultado Abrangente Consolidado Interino

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Não auditado		Não auditado	
	1º T 2015	1º T 2015	1º T 2014	1º T 2014
	CHF	R\$	CHF	R\$
<b>Lucro do exercício</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>9,9</b>	<b>26,2</b>
<b>Outros resultados abrangentes:</b>				
Ganhos / (perdas) atuariais em planos de benefício definido	1,7	5,5	0,5	1,5
Imposto de renda	(0,2)	(0,7)	-	-
<b>Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos</b>	<b>1,5</b>	<b>4,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>
Variação cambial na conversão de operações no exterior	(138,8)	965,6	(11,3)	(134,7)
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior	10,8	32,0	4,1	11,4
<b>Itens a serem reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos</b>	<b>(128,0)</b>	<b>997,6</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(123,3)</b>
<b>Total de outros prejuízos abrangentes do período, líquido de impostos</b>	<b>(126,5)</b>	<b>1.002,4</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(121,8)</b>
<b>Total do resultado abrangente do período, líquido de impostos</b>	<b>(132,4)</b>	<b>985,8</b>	<b>3,2</b>	<b>(95,6)</b>
<b>Atribuível a:</b>				
Acionistas da controladora	(128,1)	906,7	(2,5)	(97,0)
Participação não controladores	(4,3)	79,1	5,7	1,4
<b>Resultado abrangente total atribuído ao patrimônio líquido proveniente de</b>	<b>(128,1)</b>	<b>906,7</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(97,0)</b>
<b>Atribuível a:</b>				
Operações continuadas	(127,9)	908,5	(2,5)	(97,0)
Operações descontinuadas	(0,2)	(1,8)	-	-

## Balço Patrimonial Consolidado Interino

EM MILHOES DE CHF E R\$	Nota	Não auditado	Não auditado	Auditado	Auditado
		31.03.2015	31.03.2015	31.12.2014	31.12.2014
		CHF	R\$	CHF	R\$
<b>ATIVO</b>					
Imobilizado		412,8	1.360,9	435,4	1.183,1
Intangível		4.389,0	14.470,7	4.723,4	12.836,3
Investimentos em coligadas	8	40,8	134,7	72,9	198,2
Impostos diferidos ativos		195,2	643,7	195,9	532,5
Outros ativos não circulantes		83,2	274,4	106,6	289,6
<b>Ativo não circulante</b>		<b>5.121,0</b>	<b>16.884,4</b>	<b>5.534,2</b>	<b>15.039,7</b>
Estoques		693,3	2.285,9	741,2	2.014,6
Contas a receber de clientes e cartões de crédito		71,6	236,1	118,7	322,7
Outras contas a receber		230,6	760,2	227,2	617,3
Imposto de renda a recuperar		9,8	32,2	11,0	29,8
Caixa e equivalentes de caixa		443,6	1.462,7	513,0	1.394,1
<b>Ativo circulante</b>		<b>1.448,9</b>	<b>4.777,1</b>	<b>1.611,1</b>	<b>4.378,5</b>
Ativos de operações descontinuadas mantidas para venda		-	-	1,8	4,9
<b>Total do ativo</b>		<b>6.569,9</b>	<b>21.661,5</b>	<b>7.147,1</b>	<b>19.423,1</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
Patrimônio atribuível aos acionistas da controladora		2.165,8	7.140,5	2.292,8	6.230,7
Participação de não controladores		156,9	517,6	165,8	450,7
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>2.322,7</b>	<b>7.658,1</b>	<b>2.458,6</b>	<b>6.681,4</b>
Empréstimos		2.764,1	9.113,2	2.821,8	7.668,8
Impostos diferidos passivos		380,9	1.256,0	416,4	1.131,6
Provisões		91,3	301,1	96,6	262,5
Obrigações com benefícios pós-emprego de funcionários		34,5	113,8	37,7	102,5
Outras obrigações não circulantes		2,7	8,9	3,3	8,9
<b>Passivo não circulante</b>		<b>3.273,5</b>	<b>10.793,0</b>	<b>3.375,8</b>	<b>9.174,3</b>
Fornecedores		332,9	1.097,5	418,3	1.137,0
Empréstimos		47,4	156,3	45,6	123,9
Imposto de renda a pagar		28,8	95,1	33,8	91,8
Provisões		53,3	175,7	54,8	148,8
Outras obrigações	9	511,3	1.685,8	760,2	2.065,9
<b>Passivo circulante</b>		<b>973,7</b>	<b>3.210,4</b>	<b>1.312,7</b>	<b>3.567,4</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>4.247,2</b>	<b>14.003,4</b>	<b>4.688,5</b>	<b>12.741,7</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>6.569,9</b>	<b>21.661,5</b>	<b>7.147,1</b>	<b>19.423,1</b>

## Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

NÃO AUDITADO 1T 2015	Atribuível aos acionistas da controladora									Total do patrimônio líquido
	EM MILHÕES DE CHF	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total	
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2015</b>	<b>179,5</b>	<b>1.964,7</b>	<b>(14,3)</b>	<b>262,8</b>	<b>(32,9)</b>	<b>(112,3)</b>	<b>45,3</b>	<b>2.292,8</b>	<b>165,8</b>	<b>2.458,6</b>
Lucro do exercício	-	-	-	-	-	-	(9,0)	(9,0)	3,1	(5,9)
Outros resultados abrangentes (perdas)	-	-	-	-	1,5	(120,6)	-	(119,1)	(7,4)	(126,5)
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>	<b>(120,6)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(128,1)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(132,4)</b>
<b>Contribuições e distribuições aos acionistas:</b>										
Dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,1)	(5,1)
Pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	-	1,1	1,1	-	1,1
<b>Transações com ou distribuições com sócios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(4,0)</b>
<b>Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:</b>										
Alterações na participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5
<b>Saldos em 31 de março de 2015</b>	<b>179,5</b>	<b>1.964,7</b>	<b>(14,3)</b>	<b>262,8</b>	<b>(31,4)</b>	<b>(232,9)</b>	<b>37,4</b>	<b>2.165,8</b>	<b>156,9</b>	<b>2.322,7</b>

NÃO AUDITADO 1T 2015	Atribuível aos acionistas da controladora									Total do patrimônio líquido
	EM MILHÕES DE R\$	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total	
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2015</b>	<b>388,3</b>	<b>4.375,7</b>	<b>(39,0)</b>	<b>654,5</b>	<b>(83,3)</b>	<b>835,5</b>	<b>99,0</b>	<b>6.230,7</b>	<b>450,7</b>	<b>6.681,4</b>
Lucro do exercício	-	-	-	-	-	-	(26,8)	(26,8)	10,2	(16,6)
Outros resultados abrangentes (perdas)	-	-	-	-	4,8	928,7	-	933,5	68,9	1.002,4
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,8</b>	<b>928,7</b>	<b>(26,8)</b>	<b>906,7</b>	<b>79,1</b>	<b>985,8</b>
<b>Contribuições e distribuições aos acionistas:</b>										
Dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,8)	(13,8)
Pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	-	3,1	3,1	-	3,1
<b>Transações com ou distribuições com sócios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(10,7)</b>
<b>Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:</b>										
Alterações na participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6	1,6
<b>Saldos em 31 de março de 2015</b>	<b>388,3</b>	<b>4.375,7</b>	<b>(39,0)</b>	<b>654,5</b>	<b>(78,5)</b>	<b>1.764,2</b>	<b>75,3</b>	<b>7.140,5</b>	<b>517,6</b>	<b>7.658,1</b>

## Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

NÃO AUDITADO 1T 2014	Atribuível aos acionistas da controladora									Total do patrimônio líquido
	EM MILHÕES DE CHF	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total	
<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>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
<b>Transações com ou distribuições com sócios</b>	-	-	<b>17,6</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 na participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	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\$	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total	
<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>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 sócios</b>	-	-	<b>45,2</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 na participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	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 Consolidadas dos Fluxos de Caixa

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Nota	Não auditado		Não auditado	
		1º 2015	1º 2015	1º 2014	1º 2014
		CHF	R\$	CHF	R\$
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>					
Lucro antes dos impostos (EBT)		(6,8)	(19,1)	11,8	31,1
Lucro líquido de operações descontinuadas		(0,1)	(0,3)	-	-
<b>Lucro total antes dos impostos (EBT)</b>		<b>(6,9)</b>	<b>(19,4)</b>	<b>11,8</b>	<b>31,1</b>
<b>Ajustado por:</b>					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		83,8	248,4	50,2	132,8
Perda / (ganho) com vendas de ativos não circulantes		0,2	0,5	0,1	0,2
Aumento / (redução) nas provisões		6,6	19,5	7,2	19,0
Perda / (ganho) com variações cambiais não realizadas		(11,2)	(35,0)	0,3	1,1
Outros itens não monetários		1,1	3,1	0,6	1,5
Parcela de resultado de coligadas		(0,3)	(0,9)	-	-
Despesas Financeiras		34,3	101,0	24,5	64,8
Receitas Financeiras		(3,8)	(11,3)	(1,1)	(2,9)
<b>Fluxo de caixa antes de variações no capital circulante</b>		<b>103,8</b>	<b>305,9</b>	<b>93,6</b>	<b>247,6</b>
Redução / (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		31,7	92,7	(29,6)	(78,1)
Redução / (aumento) nos estoques		8,0	18,8	(33,1)	(88,2)
Aumento / (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		(123,7)	(357,7)	44,1	116,5
Dividendos recebidos de coligadas		0,8	2,0	-	-
<b>Caixa gerado nas operações</b>		<b>20,6</b>	<b>61,7</b>	<b>75,0</b>	<b>197,8</b>
Imposto de renda pago		(9,3)	(27,7)	(5,2)	(13,7)
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>		<b>11,3</b>	<b>34,0</b>	<b>69,8</b>	<b>184,1</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>					
Aquisição de imobilizado		(26,0)	(77,9)	(31,5)	(83,4)
Aquisição de intangível	9	(151,4)	(400,7)	(17,9)	(47,2)
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		3,4	10,8	0,1	0,2
Juros recebidos		2,0	5,8	0,9	2,5
Combinação de negócios, líquido do caixa		-	-	(0,9)	(2,4)
Alienação de participações em subsidiárias, líquido de caixa	8	28,1	68,3	0,2	0,5
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimento</b>		<b>(143,9)</b>	<b>(393,7)</b>	<b>(49,1)</b>	<b>(129,8)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>					
Custos de transação para emissão de instrumentos financeiros		(0,1)	(0,2)	(0,5)	(1,2)
Recebimentos de empréstimos bancários		114,2	308,0	37,7	98,8
Amortização de empréstimos bancários		(58,6)	(175,7)	-	-
Recebimento / (amortização) de empréstimos com terceiros		1,9	5,4	(1,8)	(4,8)
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(5,1)	(13,8)	(3,2)	(8,4)
Contribuições líquidas de participação de não controladores		-	-	18,1	47,9
Juros pagos		(26,2)	(72,2)	(16,3)	(42,9)
<b>Caixa líquido (usado nas) / gerados das atividades de financiamento</b>		<b>26,1</b>	<b>51,5</b>	<b>34,0</b>	<b>89,4</b>
Diferenças cambiais de conversão		37,1	376,8	(0,2)	(23,9)
<b>(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>(69,4)</b>	<b>68,6</b>	<b>54,5</b>	<b>119,8</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no:</b>					
- início do período		513,0	1.394,1	246,4	650,2
- final do período		443,6	1.462,7	300,9	770,0

# Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

## 1. Contexto operacional

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

A emissão das demonstrações financeiras consolidadas interinas da Dufrey AG e suas controladas ('o Grupo') para o período findo em 31 de Março de 2015 foram autorizadas para publicação por deliberação do Conselho de Administração em 29 de Abril de 2015.

## 2. Políticas Contábeis

### Bases de elaboração

As demonstrações financeiras consolidadas interinas para o período encerrado em 31 de Março de 2015 foram preparadas de acordo com IAS 34 Demonstrações Financeiras Intermediárias.

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

### Normas e interpretações novas ou alteradas

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

### Melhorias Anuais 2010-2012 – emitidas em Dezembro de 2013

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

- IAS 24 Divulgação de Partes Relacionadas**

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

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

	Taxas médias	Taxa de fechamento	
	3M 2015	31.03.15	
1 USD - US Dollar	0,9528	0,9728	
1 EUR - Euro	1,0728	1,0437	
1 BRL - Real	0,3410	0,3033	
	3M 2014	31.03.14	31.12.14
1 USD - US Dollar	0,8925	0,8842	0,9939
1 EUR - Euro	1,2231	1,2177	1,2027
1 BRL - Real	0,3779	0,3908	0,3680

## 4. 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.

## 5. Informações por segmento

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

## Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

### 5. Informações por segmento (continuação)

#### Informações por segmento 3M

3M 2015 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA <sup>1</sup>
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	190,0	-	190,0	12,7
América I	196,2	-	196,2	13,6
América II	130,8	-	130,8	2,4
Estados Unidos & Canadá	230,1	-	230,1	20,6
Negócio Nuance	259,7	-	259,7	11,3
Centros de distribuição	12,1	186,6	198,7	31,4
<b>Total Segmentos</b>	<b>1.018,9</b>	<b>186,6</b>	<b>1.205,5</b>	<b>92,0</b>
Eliminações	-	(186,6)	(186,6)	-
<b>Grupo Dufry</b>	<b>1.018,9</b>	<b>-</b>	<b>1.018,9</b>	<b>92,0</b>

3M 2015 EM MILHÕES DE R\$	Receita líquida total			EBITDA <sup>1</sup>
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	557,2	-	557,2	37,2
América I	602,0	-	602,0	49,1
América II	383,6	-	383,6	7,0
Estados Unidos & Canadá	674,8	-	674,8	60,4
Negócio Nuance	761,6	-	761,6	33,1
Centros de distribuição	35,5	547,2	582,7	92,1
<b>Total Segmentos</b>	<b>3.014,7</b>	<b>547,2</b>	<b>3.561,9</b>	<b>278,9</b>
Eliminações	-	(547,2)	(547,2)	-
<b>Grupo Dufry</b>	<b>3.014,7</b>	<b>-</b>	<b>3.014,7</b>	<b>278,9</b>

3M 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
Negócio Nuance	-	-	-	-
Centros de distribuição	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 Dufry</b>	<b>775,0</b>	<b>-</b>	<b>775,0</b>	<b>89,1</b>

3M 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
Negócio Nuance	-	-	-	-
Centros de distribuição	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>

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

## Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

### 5. Informações por segmento (continuação)

#### Ativos e passivos operacionais por segmento

EM MILHÕES DE CHF	31-03-15		31-12-14	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	1.299,6	307,0	1.391,1	343,8
América I	1.385,1	186,2	1.324,1	208,1
América II <sup>2</sup>	372,6	109,4	560,6	293,6
Estados Unidos & Canadá	658,2	147,0	729,5	132,8
Negócio Nuance	2.023,8	495,7	2.367,7	597,7
Centros de distribuição	495,1	148,5	402,4	189,4
<b>Total Segmentos</b>	<b>6.234,4</b>	<b>1.393,8</b>	<b>6.775,3</b>	<b>1.765,4</b>
Posições não alocadas	335,5	2.853,4	371,8	2.923,1
<b>Grupo Dufrey</b>	<b>6.569,9</b>	<b>4.247,2</b>	<b>7.147,1</b>	<b>4.688,5</b>

EM MILHÕES DE R\$	31-03-15		31-12-14	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	4.284,9	1.012,2	3.780,5	934,3
América I	4.566,6	613,9	3.598,1	565,7
América II <sup>2</sup>	1.228,5	360,7	1.523,5	797,9
Estados Unidos & Canadá	2.170,2	484,7	1.982,5	360,9
Negócio Nuance	6.672,7	1.634,4	6.434,5	1.624,6
Centros de distribuição	1.632,4	489,6	1.093,6	514,4
<b>Total Segmentos</b>	<b>20.555,3</b>	<b>4.595,5</b>	<b>18.412,7</b>	<b>4.797,8</b>
Posições não alocadas	1.106,2	9.407,9	1.010,4	7.943,9
<b>Grupo Dufrey</b>	<b>21.661,5</b>	<b>14.003,4</b>	<b>19.423,1</b>	<b>12.741,7</b>

<sup>2</sup> basicamente por um pagamento de CHF 147,2 (BRL 421,7) milhões (veja nota 9)

## Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

### 6. Imposto de renda

EM MILHÕES DE CHF & R\$	Não auditado		Não auditado	
	3M 2015	3M 2015	3M 2014	3M 2014
	CHF	R\$	CHF	R\$
Imposto de renda corrente	(6,7)	(19,7)	(6,1)	(16,0)
Imposto de renda diferido	7,7	22,5	4,2	11,1
<b>Total imposto de renda</b>	<b>1,0</b>	<b>2,8</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(4,9)</b>

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

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

### 7. Aquisição do Grupo Nuance em 2014

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

### 8. Investimentos em subsidiárias

A participação da Dufrey no Grupo Nuance (Orlando) LLC e Broward Duty Free LLC foram vendidas durante o primeiro trimestre ao valor de livros por CHF 27,4 (BRL 85,1) milhões para um acionista não controlador após compra destes investimentos durante a transação Nuance em Setembro de 2014.

O financiamento da transação e o refinanciamento da dívida da WDF tem sido assegurado mediante em a linha de garantia bancária compromissada de CHF 3.800 (EUR 3.600; BRL 12.533) milhões, dos quais pelo menos CHF 2.200 (BRL 7.256) milhões será refinanciado por capital e até CHF 1.600 (BRL 5.277) milhões através de instrumentos de dívida. O aumento de capital é inteiramente assegurado por uma combinação da subscrição por um consórcio de bancos, assim como, comprometimentos dos investidores de Fundo de Riqueza Soberana da Singapura, Autoridade de Investimentos no Qatar e Temasek, os quais todos se comprometeram investir em capital em até CHF 450 (BRL1.484) milhões cada.

A Dufrey fará uma Assembléa Geral em 29 de Abril de 2015 para aprovar o financiamento do capital, na forma de emissão aos direitos de mercado, com alvo de CHF 2.200 (BRL 7.256) milhões de um aumento de capital ordinário.

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

A Dufrey pagou CHF 147,2 (USD 163,2; BRL 421,7) milhões durante o primeiro trimestre para adquirir 20% do patrimônio líquido da Dufrey Lojas Francas Ltda (DLF). Após o exercício da opção, a Dufrey possui 80% da DLF.

### 10 Transação importante

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

To the Board of Directors of  
Dufry AG, Basel

Basel, 29 April 2015

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

### Introduction

We have reviewed the interim condensed consolidated financial statements of Dufry AG as of 31 March 2015, comprising of the interim consolidated statement of financial position as of 31 March 2015 and the related interim consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the three month period then ended and explanatory notes (Pages 3 to 10). The Board of Directors is responsible for the preparation and presentation of these interim condensed consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standard IAS 34 "Interim Financial Reporting" ("IAS 34"). Our responsibility is to express a conclusion on these interim condensed consolidated financial statements based on our review.

### Scope of Review

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

### Conclusion

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

Ernst & Young Ltd



Bruno Chiomento  
Licensed audit expert  
(Auditor in charge)



Christian Krämer  
Licensed audit expert

Ao Conselho de Administração da  
**Dufry AG, Basileia**  
Basileia, 29 de abril de 2015

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

### **Introdução**

Na qualidade de auditores independentes, revisamos as demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas da Dufry AG em 31 de março de 2015, compreendendo o balanço patrimonial consolidado levantada em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes ao período de três meses findo naquela data e as notas explicativas (Páginas 3 a 12). O Conselho de Administração é responsável pela elaboração e apresentação das demonstrações financeiras consolidadas interinas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro IAS 34 - Apresentação de Relatórios Financeiros Interinos ("IAS 34"). Nossa responsabilidade é a de emitir uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras consolidadas interinas com base em nossa revisão.

### **Escopo da revisão**

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

### **Conclusão**

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

Ernst & Young Ltd

Bruno Chiomento  
Auditor licenciado  
Auditor responsável

Olaf Reich  
Auditor licenciado



Centro Companhiaral PB 370  
Praia de Botafogo, 370  
5º ao 10º Andares - Botafogo  
22250-040 - Rio de Janeiro, RJ, Brasil  
Tel.: (55 21) 3263-7000  
ey.com.br

## RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Dufry A.G., compreendendo o balanço patrimonial em 31 de março de 2015, 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 demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Dufry A.G., elaboradas em Francos Suíços, que serviram de base para a preparação das informações contábeis descritas no parágrafo 1 acima, foram preparadas de acordo com as *International Financial Reporting Standards – IFRS* e foram objeto de revisão pelos auditores independentes da Dufry A. G. de acordo com a Norma Internacional para Trabalhos de Revisão 2410, "Revisão de Informações Financeiras Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade". O relatório dos auditores da Dufry A.G. foi emitido sem ressalvas pela Ernst & Young Ltd. na Suíça.
3. Nossa revisão especial para atendimento ao programa de Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários referida no parágrafo 1 compreendeu:
  - a) A leitura das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas, originais emitidas no idioma inglês, bem como sua versão em português, e leitura do relatório de revisão dos auditores independentes referido no parágrafo 2 e a discussão com os administradores da Dufry A. G. e com seus auditores independentes, sobre as empresas que compõem o Grupo Dufry, suas operações e a elaboração das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas, de acordo com as IFRS;

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

Rio de Janeiro (RJ), 29 de abril de 2015.

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



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