

RELATÓRIO DE TRÊS MESES 2014

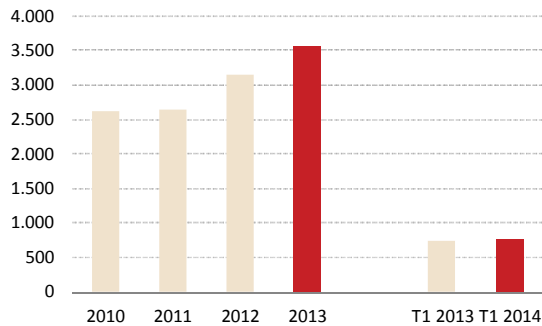


DUFRY

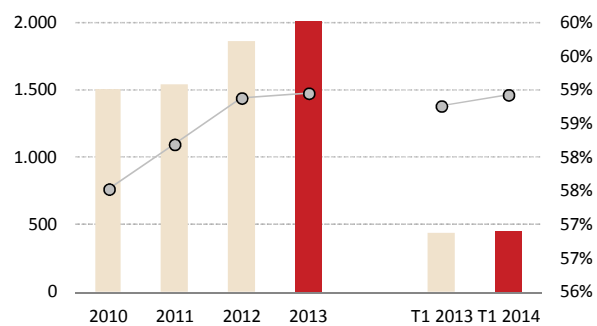


Principais indicadores

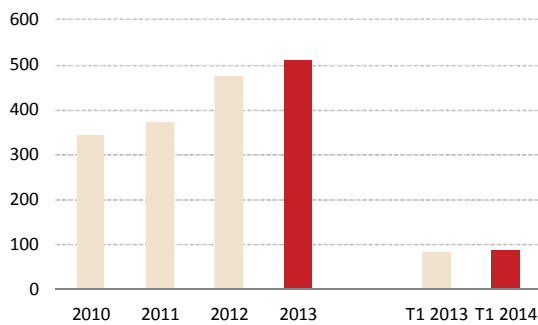
Receita Líquida
EM MILHÕES DE CHF



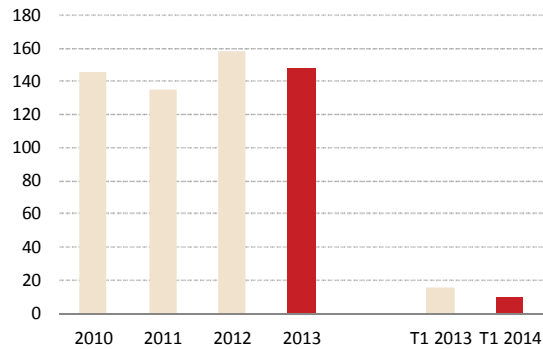
Lucro Bruto
EM MILHÕES DE CHF



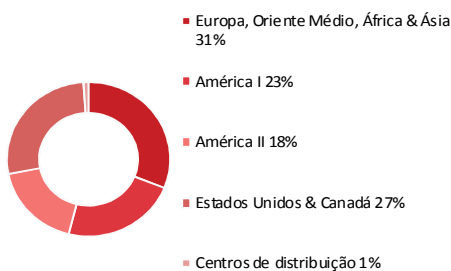
EBITDA
EM MILHÕES DE CHF



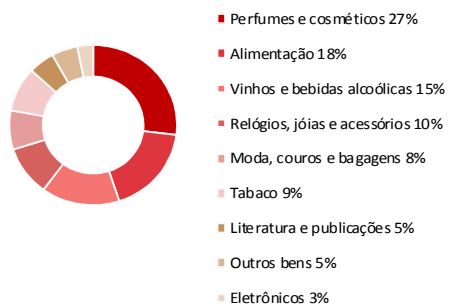
Lucro Líquido
EM MILHÕES DE CHF



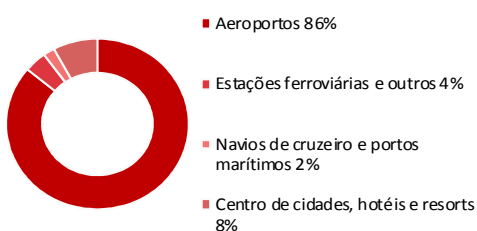
Vendas líquidas por região



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 CHF	1T 2014 R\$	1T 2013 CHF	1T 2013 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
Receita líquida total		775,0	2.050,7	736,4	1.580,2
Custo dos produtos vendidos		(318,2)	(842,0)	(303,7)	(651,8)
Lucro bruto		456,8	1.208,7	432,7	928,4
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)
EBITDA¹		89,1	235,5	85,3	182,5
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)
Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)		35,1	92,6	37,8	80,4
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)
Lucro antes dos impostos (EBT)		11,8	31,1	18,8	40,0
Imposto de renda	5	(1,9)	(4,9)	(3,4)	(7,0)
Lucro líquido do período		9,9	26,2	15,4	33,0
Atribuível a:					
Acionistas da controladora		2,8	7,3	8,8	19,0
Participação não controladores		7,1	18,9	6,6	14,0
Lucro por ação atribuível a acionistas da controladora					
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

¹EBITDA antes da outros resultados operacionais

Demonstração Do Resultado Abrangente Consolidada Interina

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Não auditado		Não auditado	
	T 2014	T 2014	T 2013	T 2013
	CHF	R\$	CHF	R\$
Lucro do exercício	9,9	26,2	15,4	33,0
OUTROS RESULTADOS ABRAGENTES:				
Ganhos / (perdas) atuariais em planos de benefício definido	0,5	1,5	1,0	2,4
Imposto de renda	-	-	-	(0,1)
Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos	0,5	1,5	1,0	2,3
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
Itens reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos	(7,2)	(123,3)	39,7	(68,0)
Outro prejuízos abrangentes do período, líquido de impostos	(6,7)	(121,8)	40,7	(65,7)
Total do resultado abrangente do período, líquido de impostos	3,2	(95,6)	56,1	(32,7)
Atribuível a:				
Acionistas da controladora	(2,5)	(97,0)	46,2	(39,4)
Participação não controladores	5,7	1,4	9,9	6,7

Balço 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\$
ATIVO					
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
Ativo não circulante		3.237,1	8.282,6	3.264,9	8.614,4
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
Ativo circulante		1.099,9	2.814,4	973,5	2.568,6
Total do ativo		4.337,0	11.097,0	4.238,4	11.183,0
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
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
Total do patrimônio líquido		1.308,1	3.347,0	1.267,4	3.343,9
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
Passivo não circulante		2.043,8	5.229,4	2.023,2	5.338,2
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
Passivo circulante		985,1	2.520,6	947,8	2.500,9
Total do passivo		3.028,9	7.750,0	2.971,0	7.839,1
Total do passivo e patrimônio líquido		4.337,0	11.097,0	4.238,4	11.183,0

Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidado Internas

NÃO AUDITADO 1T 2014

Atribuível aos acionistas da controladora

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	Total do patrimônio líquido
Saldos em 1º de janeiro de 2014		154,5	1.207,0	(18,1)	0,3	(224,5)	18,3	1.137,5	129,9	1.267,4
Lucro do exercício		-	-	-	-	-	2,8	2,8	7,1	9,9
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	0,5	(5,8)	-	(5,3)	(1,4)	(6,7)
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	0,5	(5,8)	2,8	(2,5)	5,7	3,2
Contribuições e distribuições aos acionistas:										
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		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transações com ou distribuições com socios		-	-	17,6	-	-	(17,0)	0,6	(3,2)	(2,6)
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:										
Alterações nas participação de não controladores ¹	6	-	-	-	-	-	-	-	40,1	40,1
Saldos em 31 de março de 2014		154,5	1.207,0	(0,5)	0,8	(230,3)	4,1	1.135,6	172,5	1.308,1

NÃO AUDITADO 1T 2014

Atribuível aos acionistas da controladora

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	Total do patrimônio líquido
Saldos em 1º de janeiro de 2014		319,6	2.286,2	(46,5)	7,8	400,6	33,6	3.001,3	342,6	3.343,9
Lucro do exercício		-	-	-	-	-	7,3	7,3	18,9	26,2
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	1,5	(105,8)	-	(104,3)	(17,5)	(121,8)
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	1,5	(105,8)	7,3	(97,0)	1,4	(95,6)
Contribuições e distribuições aos acionistas:										
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)
Transações com ou distribuições com socios		-	-	45,2	-	-	(43,8)	1,4	(8,4)	(7,0)
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:										
Alterações nas participação de não controladores	6	-	-	-	-	-	-	-	105,7	105,7
Saldos em 31 de março de 2014		319,6	2.286,2	(1,3)	9,3	294,8	(2,9)	2.905,7	441,3	3.347,0

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	
Saldos em 1º de janeiro de 2013		148,4	1.207,0	(41,6)	-	(199,9)	124,9	1.238,8	128,4	1.367,2
Reapresentação		-	-	-	(15,8)	-	0,1	(15,7)	-	(15,7)
Saldos em 1º de janeiro de 2013		148,4	1.207,0	(41,6)	(15,8)	(199,9)	125,0	1.223,1	128,4	1.351,5
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
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	1,0	36,4	8,8	46,2	9,9	56,1
Contribuições e distribuições aos acionistas:										
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	(3,2)	(3,2)
Pagamento baseado em ações		-	-	41,2	-	-	(41,2)	-	-	-
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transações com ou distribuições com socios		-	-	41,2	-	-	(41,2)	-	(3,2)	(3,2)
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:										
Alterações nas participações de não controladores		-	-	-	-	-	-	-	2,8	2,8
Saldos em 31 de março de 2013		148,4	1.207,0	(0,4)	(14,8)	(163,5)	92,6	1.269,3	137,9	1.407,2

* 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	
Saldos em 1º de janeiro de 2013		303,4	2.286,3	(86,4)	-	(49,0)	311,5	2.765,8	286,9	3.052,7
Reapresentação		-	-	-	(34,1)	-	0,3	(33,8)	-	(33,8)
Saldos em 1º de janeiro de 2013 (reapresentado*)		303,4	2.286,3	(86,4)	(34,1)	(49,0)	311,8	2.732,0	286,9	3.018,9
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)
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	2,3	(60,4)	19,0	(39,4)	6,7	(32,7)
Contribuições e distribuições aos acionistas:										
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	(7,0)	(7,0)
Pagamento baseado em ações		-	-	86,6	-	-	(86,6)	-	-	-
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transações com ou distribuições com socios		-	-	86,6	-	-	(86,6)	-	(7,0)	(7,0)
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:										
Alterações nas participações de não controladores		-	-	-	-	-	-	-	6,0	6,0
Saldos em 31 de março de 2013		303,4	2.286,3	0,2	(31,8)	(109,4)	243,9	2.692,6	292,6	2.985,2

* 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	
		1º T 2014	1º T 2014	1º T 2013	1º T 2013
		CHF	R\$	CHF	R\$
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais					
Lucro antes dos impostos (EBT)		11,8	31,1	18,8	40,0
Ajustes por:					
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)
Fluxo de caixa antes de variações no capital circulante		93,6	247,6	81,0	173,7
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
Fluxo de caixa gerado nas atividades operacionais		75,0	197,8	100,0	208,4
Imposto de renda pago		(5,2)	(13,7)	(5,5)	(11,9)
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais		69,8	184,1	94,5	196,5
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
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
Caixa líquido usado nas atividades de investimento		(49,1)	(129,8)	(21,0)	(45,5)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
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)
Caixa líquido (usado nas) / gerados das atividades de financiamento		34,0	89,4	(32,8)	(71,1)
Diferenças cambiais de conversão		(0,2)	(23,9)	12,5	(15,8)
(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa		54,5	119,8	53,2	64,1
Caixa e equivalentes de caixa no:					
- 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

Dufrey AG ('Dufrey' 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 Dufrey 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
Total imposto de renda	(1,9)	(4,9)	(3,4)	(7,0)

6. Acordo com parceiro local para operar no Brasil

Através de sua subsidiária Dufrey Lojas Francas Ltd, a Dufrey 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 Dufrey 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 ¹
	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
Total Segmentos	775,0	213,5	988,5	89,1
Eliminações	-	(213,5)	(213,5)	-
Grupo Dufry	775,0	-	775,0	89,1

T1 2013 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA ¹
	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
Total Segmentos	736,4	215,9	952,3	85,3
Eliminações	-	(215,9)	(215,9)	-
Grupo Dufry	736,4	-	736,4	85,3

¹ 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
Total Segmentos	3.963,9	990,9	3.847,6	964,8
Eliminações	373,1	2.038,0	390,8	2.006,2
Grupo Dufry	4.337,0	3.028,9	4.238,4	2.971,0

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 ¹
	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
Total Segmentos	2.050,7	565,0	2.615,7	235,5
Eliminações	-	(565,0)	(565,0)	-
Grupo Dufrey	2.050,7	-	2.050,7	235,5

T1 2013 EM MILHÕES DE R\$	Receita líquida total			EBITDA ¹
	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
Total Segmentos	1.580,2	463,4	2.043,6	182,5
Eliminações	-	(463,4)	(463,4)	-
Grupo Dufrey	1.580,2	-	1.580,2	182,5

¹ 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
Total Segmentos	10.142,4	2.535,4	10.151,9	2.545,7
Eliminações	954,6	5.214,6	1.031,1	5.293,4
Grupo Dufrey	11.097,0	7.750,0	11.183,0	7.839,1

To the Board of Directors of
Dufry 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 Dufry 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

Ao Conselho de Administração da
Dufry 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 Dufry 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. 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

Patrick Fawer
Auditor licenciado
Auditor responsável

Olaf Reich
Auditor licenciado

RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas 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

