

# 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	7
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	8
--------------------------------	---

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	9
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	10
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	11
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	12
--------------------------	----

Notas Explicativas	20
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	51
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	53
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	54
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	53.871.707
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>53.871.707</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	94.165
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>94.165</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	47.078.706	19.446.792
1.01	Ativo Circulante	12.170.770	4.383.369
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	6.405.620	1.394.074
1.01.02	Aplicações Financeiras	71.462	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	71.462	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	71.462	0
1.01.03	Contas a Receber	1.325.873	657.799
1.01.03.01	Clientes	605.396	322.709
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	720.477	335.090
1.01.03.02.01	Restituição de Fornecedores e Concessionários	283.053	127.864
1.01.03.02.02	Antecipações de Taxas de Concessões e Aluguéis	102.763	32.727
1.01.03.02.03	Recebíveis de Funcionários	14.687	12.992
1.01.03.02.04	Empréstimos a Receber	19.979	8.665
1.01.03.02.05	Depósitos de Garantia	47.340	41.011
1.01.03.02.06	Receita Provisionada	15.515	11.439
1.01.03.02.07	Ativos Financeiros de Derivativos	98.859	1.657
1.01.03.02.08	Recebíveis de Sublocatários e Parceiros Comerciais Locais	40.384	65.841
1.01.03.02.11	Provisões	-29.221	-11.346
1.01.03.02.12	Outros	127.118	44.240
1.01.04	Estoques	3.708.697	2.014.598
1.01.06	Tributos a Recuperar	367.500	201.283
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	367.500	201.283
1.01.07	Despesas Antecipadas	197.082	80.940
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	94.536	34.675
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	4.853
1.01.08.03	Outros	94.536	29.822
1.01.08.03.01	Imposto de Renda a Recuperar	94.536	29.822
1.02	Ativo Não Circulante	34.907.936	15.063.423
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.318.758	822.056
1.02.01.06	Tributos Diferidos	836.486	532.488
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	836.486	532.488
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	482.272	289.568
1.02.01.09.03	Outros Ativos Não Circulantes	482.272	289.568
1.02.02	Investimentos	166.695	198.195
1.02.02.01	Participações Societárias	166.695	198.195
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	166.695	198.195
1.02.03	Imobilizado	2.444.275	1.183.135
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	2.178.734	1.051.722
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	265.541	131.413
1.02.04	Intangível	30.978.208	12.860.037
1.02.04.01	Intangíveis	30.978.208	12.860.037
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	17.890.897	7.612.849
1.02.04.01.02	Goodwill	11.623.106	4.529.894
1.02.04.01.03	Outros ativos intangíveis	1.464.205	717.294

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	47.078.706	19.446.792
2.01	Passivo Circulante	11.583.834	3.567.397
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	658.927	365.314
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	658.927	365.314
2.01.02	Fornecedores	2.491.926	1.136.943
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	2.491.926	1.136.943
2.01.03	Obrigações Fiscais	744.185	221.547
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	744.185	221.547
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	279.610	91.797
2.01.03.01.02	Impostos, Taxas e Contribuições	464.575	129.750
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	268.015	123.942
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	268.015	123.942
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	268.015	123.942
2.01.05	Outras Obrigações	7.002.871	1.570.828
2.01.05.02	Outros	7.002.871	1.570.828
2.01.05.02.04	Outros	7.002.871	1.570.828
2.01.06	Provisões	417.910	148.823
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	843	523
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	843	523
2.01.06.02	Outras Provisões	417.067	148.300
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	19.968	9.728
2.01.06.02.04	Outras	397.099	138.572
2.02	Passivo Não Circulante	22.070.515	9.211.369
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	17.573.515	7.668.767
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	17.573.515	7.668.767
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.471	0
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	17.570.044	7.668.767
2.02.02	Outras Obrigações	454.053	111.436
2.02.02.02	Outros	454.053	111.436
2.02.02.02.03	Obrigações com Benefícios Pós-emprego	269.167	102.506
2.02.02.02.04	Outros Passivos Não Circulantes	15.251	8.930
2.02.02.02.05	Passivos Financeiros Descontinuados e Linearização	169.635	0
2.02.03	Tributos Diferidos	3.061.047	1.138.123
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.061.047	1.138.123
2.02.04	Provisões	981.900	293.043
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	7.623	8.073
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	7.623	8.073
2.02.04.02	Outras Provisões	974.277	284.970
2.02.04.02.04	Outras	345.628	124.534
2.02.04.02.05	Provisões para Contratos Onerosos	628.649	160.436
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	13.424.357	6.668.026
2.03.01	Capital Social Realizado	732.063	388.310
2.03.01.01	Capital Social	732.063	388.310
2.03.02	Reservas de Capital	13.131.184	4.991.187
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	13.170.208	5.030.211

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-39.024	-39.024
2.03.04	Reservas de Lucros	-5.479.017	100.934
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	-5.479.017	100.934
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	3.916.966	835.515
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-92.747	-83.386
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.215.908	435.466

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	7.360.148	14.330.351	3.045.160	7.433.373
3.01.01	Receita Líquida de Vendas	7.174.720	13.916.331	2.961.422	7.210.146
3.01.02	Receita de Publicidade	185.428	414.020	83.738	223.227
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-3.069.802	-6.001.107	-1.265.310	-3.055.831
3.03	Resultado Bruto	4.290.346	8.329.244	1.779.850	4.377.542
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.958.536	-7.842.927	-1.516.424	-3.851.218
3.04.01	Despesas com Vendas	-2.075.520	-3.907.631	-747.848	-1.782.872
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.719.858	-3.711.255	-714.116	-1.970.945
3.04.02.01	Despesas com Pessoal	-897.389	-1.962.330	-380.479	-1.085.467
3.04.02.02	Depreciação, Amortização e Provisão	-501.105	-1.030.940	-161.311	-422.359
3.04.02.03	Despesas Gerais Líquidas	-321.364	-717.985	-172.326	-463.119
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	43.957	53.210	42.294	47.470
3.04.04.01	Outras Receitas Operacionais	9.170	18.423	42.294	47.470
3.04.04.02	Linearização	34.787	34.787	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-214.499	-292.011	-98.831	-146.948
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	7.384	14.760	2.077	2.077
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	331.810	486.317	263.426	526.324
3.06	Resultado Financeiro	-197.966	-407.496	-128.323	-262.580
3.06.01	Receitas Financeiras	-3.183	56.864	2.500	8.950
3.06.01.01	Receitas Financeiras	15.735	34.887	2.500	8.950
3.06.01.02	Ganhos de Variação Cambial	-18.918	21.977	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-194.783	-464.360	-130.823	-271.530
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-205.134	-472.539	-116.036	-258.892
3.06.02.02	Perdas com Variação Cambial	0	0	-14.787	-12.638
3.06.02.03	Lucro/Perda Instrum.Financ.ao Valor de Mercado	10.351	8.179	0	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	133.844	78.821	135.103	263.744
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-108.598	-98.439	-42.325	-59.243
3.08.01	Corrente	-142.206	-202.671	-65.251	-112.855

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
3.08.02	Diferido	33.608	104.232	22.926	53.612
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	25.246	-19.618	92.778	204.501
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	17	558	339	339
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	17	558	339	339
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	25.263	-19.060	93.117	204.840
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-38.835	-118.420	70.742	139.677
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	64.098	99.360	22.375	65.163
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,72000	-2,75000	1,90000	4,30000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,72000	-2,75000	1,90000	4,21000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	25.263	-19.060	93.117	203.811
4.02	Outros Resultados Abrangentes	2.610.359	3.356.560	379.791	155.635
4.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	-80.221	55.289	-161.879	152.438
4.02.02	Ajuste de Conversão do Período	2.690.092	3.310.866	539.652	0
4.02.03	Ganhos/Perdas Atuariais com Plano de Benefícios Definidos	-4.078	-11.498	0	0
4.02.04	Imposto de renda sobre os componentes de Outros Resultados Abrangentes	74	1.135	2.018	3.197
4.02.05	Hedging e Reavaliação	4.492	768	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	2.635.622	3.337.500	472.908	359.446
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	2.328.286	2.953.670	416.732	291.543
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	307.336	383.830	56.176	67.903

**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 01/01/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.348.232	1.020.858
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.513.454	960.416
6.01.01.01	Lucro antes do Impostos	78.821	263.744
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	1.030.940	422.359
6.01.01.03	Outros Itens Não Monetários	5.819	4.193
6.01.01.04	Aumento (Redução) nas Provisões	39.544	7.410
6.01.01.05	Perda (Ganho) Variações Cambiais Não Realizadas	-32.248	14.506
6.01.01.06	Juros Passivos	472.539	258.892
6.01.01.07	Juros Ativos	-34.887	-8.950
6.01.01.08	Resultado com Operações Descontinuadas	458	339
6.01.01.09	Ganho na venda de Ativo Não Circulante	2.015	0
6.01.01.10	Resultado de Equivalência Patrimonial	-14.760	-2.077
6.01.01.11	Linearização	-34.787	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	14.815	156.239
6.01.02.01	Redução( Aum.)Contas a Receber e Outras Cts Rec	110.404	-105.324
6.01.02.02	Aumento de Estoques	28.309	19.146
6.01.02.03	(Redução)Aumento Cts a Pagar Fornecedores e Outros	-138.922	242.417
6.01.02.04	Dividendos Recebidos de Coligadas	15.024	0
6.01.03	Outros	-180.037	-95.797
6.01.03.01	Imposto de Renda Pago	-180.037	-95.797
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.574.236	-3.146.932
6.02.01	Combinações de Negócios Liq. De Caixa	-4.885.195	-2.815.625
6.02.02	Aquisição de Imobilizado	-324.967	-274.451
6.02.03	Aquisição de Intangível	-438.798	-68.853
6.02.04	Juros Recebidos	23.162	7.537
6.02.05	Receita na Alienação de Bens de Ativo Imobilizado	30.182	3.960
6.02.06	Aquisição de Ativos financeiros	-48.720	0
6.02.07	Alienação de Participações em Subsidiárias, líquida do caixa	70.100	500
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	6.763.450	3.579.674
6.03.01	Dividendos Pagos a Acionistas Não Controladores	-108.619	-67.910
6.03.02	Amortização de Empréstimos	-2.902.814	-3.916.188
6.03.03	Caixa gerado pela Emissão de Notas	2.479.981	1.504.173
6.03.04	Juros Pagos	-324.461	-183.410
6.03.05	Caixa gerado pelas Notas Conversíveis Obrigatórias	0	685.302
6.03.06	Custos de Transação para Emissão de Instrumentos Financeiros	-488.700	-125.064
6.03.07	Caixa gerado na Emissão de Novas Ações	7.352.838	2.007.500
6.03.08	Amortização de Empréstimos de Terceiros	-24.049	-2.357
6.03.09	Recebimento de Empréstimos Bancários	2.188.700	3.640.400
6.03.10	Aumento de Capital de Acionistas Não Controladores	-1.409.426	37.228
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	2.474.100	-55.476
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	5.011.546	1.398.124
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.394.074	650.176
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	6.405.620	2.048.300

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015****(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	388.310	4.991.187	0	99.067	752.129	6.230.693	450.720	6.681.413
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	1.867	0	1.867	-15.254	-13.387
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	388.310	4.991.187	0	100.934	752.129	6.232.560	435.466	6.668.026
5.04	Transações de Capital com os Sócios	343.753	8.139.997	0	-5.461.531	0	3.022.219	396.611	3.418.830
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-108.619	-108.619
5.04.08	Alteração na Participação de Não Controladores	0	0	0	-5.467.461	0	-5.467.461	505.230	-4.962.231
5.04.12	Pagamento Baseado em Ações	0	0	0	5.930	0	5.930	0	5.930
5.04.13	Emissão de Direitos de Opções	321.090	8.418.575	0	0	0	8.739.665	0	8.739.665
5.04.14	Conversão de Notas Conversíveis Obrigatórias	22.663	-22.663	0	0	0	0	0	0
5.04.15	Custo de Transação de Instrumentos Financeiros	0	-255.915	0	0	0	-255.915	0	-255.915
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-118.420	3.072.090	2.953.670	383.830	3.337.500
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-118.420	0	-118.420	99.360	-19.060
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.072.090	3.072.090	284.470	3.356.560
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	3.051.760	3.051.760	259.106	3.310.866
5.05.02.07	Ganhos/Perdas Atuariais c/Planos de Benefícios Definidos	0	0	0	0	-11.498	-11.498	0	-11.498
5.05.02.08	IR s/Componentes de Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.369	1.369	-234	1.135
5.05.02.09	Ganhos/Perdas Líquidas em Hedge de Investimentos em Operações no Exterior	0	0	0	0	29.691	29.691	25.598	55.289
5.05.02.10	Alterações no Vlr Justo de Contratos de Câmbio a Termo Mantidos como Hedge de Fluxo de Caixa	0	0	0	0	768	768	0	768
5.07	Saldos Finais	732.063	13.131.184	0	-5.479.017	3.824.219	12.208.449	1.215.907	13.424.356

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014****(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	62.196	2.581.614	0	-49.861	0	2.593.949	14.706	2.608.655
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-67.910	-67.910
5.04.08	Alteração na Participação de Não Controladores	0	0	0	-8.905	0	-8.905	82.616	73.711
5.04.09	Emissão de Notas Conversíveis Obrigatórias	62.196	2.625.732	0	0	0	2.687.928	0	2.687.928
5.04.10	Custos de Transações das Notas Conversíveis Obrigatórias	0	-89.268	0	0	0	-89.268	0	-89.268
5.04.11	Distribuição de Ações em Tesouraria	0	45.150	0	-45.150	0	0	0	0
5.04.12	Pagamento Baseado em Ações	0	0	0	4.194	0	4.194	0	4.194
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	138.890	152.653	291.543	67.903	359.446
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	138.890	0	138.890	64.921	203.811
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	152.653	152.653	2.982	155.635
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	149.160	149.160	3.278	152.438
5.05.02.06	Reserva de Benefícios a Empregados	0	0	0	0	3.493	3.493	-296	3.197
5.07	Saldos Finais	381.658	4.821.482	0	122.620	561.018	5.886.778	425.231	6.312.009

## **DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**

### **Justificativa para o não preenchimento do quadro:**

A Dufroy AG é uma empresa estrangeira Suíça que apresenta suas informações em IFRS. A legislação societária brasileira requer a apresentação da Demonstração de Valor Adicionado (DVA). Esta demonstração não é requerida para fins de IFRS.



## Comunicado ao Mercado

Basileia, 3 de Novembro de 2015

### **Grupo Dufry entrega resultados sólidos aumentando a receita, EBITDA e o fluxo de caixa e apresenta sua nova estrutura corporativa, logo e estratégia de marca**

Nos primeiros nove meses de 2015, a Dufry teve um bom desempenho. A receita líquida cresceu 43,9% até Setembro e alcançou CHF 4.216,3 milhões comparado a CHF 2.930,9 milhões um ano antes, com o crescimento orgânico contribuindo com -4.9%. O EBITDA cresceu 22,5% e totalizou CHF 508,0 milhões com margem EBITDA de 12,0%. A geração de caixa permaneceu forte com fluxo de caixa livre<sup>1</sup> de CHF 327,1 milhões, 18,2% acima dos nove primeiros de 2014. Este desempenho inclui a contribuição da World Duty Free, a qual a Dufry vem consolidando a partir de Agosto.

Dando continuidade às duas aquisições transformacionais da Nuance e da World Duty Free, a Dufry adaptou a organização do Grupo e o modelo operacional do negócio à sua presença que cresceu consideravelmente e ao número de operações que irá se beneficiar de maior eficiência daqui para frente. As operações foram reestruturadas em cinco novas divisões bem balanceadas, que irão gerenciar diretamente seus respectivos países, se aproximando dos clientes e parceiros comerciais. Por último, mas não menos importante, a Dufry renovou sua estratégia de marca para estruturar seu portfólio de marcas de varejo sob o guarda-chuva da nova identidade corporativa da Dufry.

### **Resultados dos Nove Meses de 2015**

#### ***Receita Líquida***

A Receita Líquida cresceu em 43,9% e alcançou CHF 4.216,3 milhões nos primeiros nove meses de 2015 comparado a CHF 2.930,9 milhões no ano anterior. O crescimento orgânico foi de -4,9%, enquanto que o crescimento orgânico ajustado pelos impactos da Rússia e do Brasil mostrou um desempenho positivo de 4,7%. O crescimento em mesmas lojas da World Duty Free alcançou 5,0% nos primeiros nove meses. Novas concessões líquidas (ajustada) foram de 0,7%, para o qual novas aberturas brutas contribuíram 2,4%, principalmente com as lojas abertas e reformadas nos aeroportos de Atenas e Milão Malpensa.

Mudanças no escopo<sup>2</sup> contribuíram com 48,3% para o crescimento da receita, para o qual a aquisição da Nuance contribuiu com 29,7% e a WDF com 21,6%. Por último, mas não menos importante, o efeito de conversão do Franco Suíço foi de 0,5%.

A receita na **Região Europa, Oriente Médio, África e Ásia** alcançou CHF 779,0 milhões nos primeiros nove meses de 2015 comparado a CHF 941,2 milhões no mesmo período em 2014. Em moedas constantes, a receita líquida da região reduziu em -9,7% até Setembro. No geral, os mercados Europeus tiveram bom desempenho, com exceção das localidades com alta exposição aos

<sup>1</sup> Exclui custos de transação e reestruturação de operações

<sup>2</sup> Mudanças no escopo refere-se à aquisições e operações descontinuadas

## Comentário do Desempenho



passageiros Russos. Na Grécia, esse impacto foi parcialmente mitigado pelo número recorde de turistas visitando o país este ano. Um notável desempenho foi observado na Itália, graças às recentes reformas e expansões nos aeroportos de Milão Malpensa e Bergamo. Na Europa Oriental, a República Tcheca e a Sérvia continuaram a apresentar sólido crescimento.

Na África, o negócio existente da Dufry começou a se estabilizar no terceiro trimestre. A base de comparação nessa região está sendo impactada pela descontinuidade da operação de varejo de viagem na Tunísia. No Oriente Médio e Ásia, a maioria das operações apresentou um bom crescimento, incluindo as operações na China, Coréia do Sul, Camboja e Indonésia.

A receita líquida na **Região América I** cresceu em 7,3% e alcançou CHF 586,0 milhões nos primeiros nove meses de 2015, comparado a CHF 546,2 milhões no mesmo período em 2014. Quando mensurada em moedas locais, a receita cresceu 9% no período. Na América Central, o México ficou em grande parte estável e o Caribe continuou a apresentar bom desempenho, especialmente na República Dominicana. Na América do Sul, a Argentina continuou a apresentar um desempenho sólido.

A receita líquida da **Região América II** atingiu CHF 382,6 milhões nos nove meses de 2015 comparado a CHF 511,3 milhões um ano antes; quando comparado em moeda local, o desempenho foi praticamente estável. A queda foi causada pela desvalorização do Real, que se intensificou no terceiro trimestre (-56% no terceiro trimestre contra -29% no primeiro semestre). O enfraquecimento da moeda local diminuiu o poder de compra dos Brasileiros, que representam o principal grupo de consumidores da região. A Dufry continuou a expandir sua presença no Brasil, abrindo 19 novas lojas nos primeiros nove meses e implementando diferentes conceitos de varejo *duty-free* e *duty-paid*, como as lojas Hudson de conveniência e lojas de marca, como as lojas da Apple.

A receita líquida da **Região Estados Unidos e Canadá** cresceu em 9,3% para CHF 780,1 milhões nos primeiros nove meses de 2015, comparado a CHF 713,6 milhões no mesmo período de 2014. Mensurada em moedas constantes, a receita cresceu 3% no período. As operações da Dufry na região continuam a acompanhar o crescimento resiliente no número de passageiros e ao mesmo tempo aumentando o gasto por passageiro, principalmente através dos ganhos de produtividade.

O **Negócio da Nuance** gerou receita líquida de CHF 1.025,3 milhão nos primeiros nove meses de 2015. No geral, em uma base pro forma, o desempenho da Nuance foi similar ao da Dufry, com boa performance na Suécia, Macau, Canadá e Austrália (Melbourne), para citar algumas.

A **World Duty Free** reportou receita líquida de CHF 630,4 milhões, desde o começo de sua consolidação em Agosto. O crescimento em mesmas lojas da World Duty Free alcançou 5,0% nos primeiros nove meses de 2015.

### **Resultados Financeiros**

O **Lucro Bruto** cresceu em 41,9% para CHF 2.449,5 milhões nos primeiros nove meses de 2015 contra CHF 1.725,9 milhões um ano antes. A margem bruta no terceiro trimestre de 2015 atingiu 58,3%, praticamente em linha com o mesmo período do ano anterior que foi 58,4%. Nos primeiros nove meses, a margem foi reduzida de 58,9% no ano anterior para 58,1%, como resultado da consolidação da Nuance e da World Duty Free.

As **Despesas Comerciais** alcançaram CHF 1.144,8 milhão até Setembro, contra CHF 702,9 milhões nos primeiros nove meses de 2014. Como percentual da receita, as despesas comerciais atingiram 27,2%, comparado a 24,0% no ano anterior, como efeito da consolidação. Para a operação somente da Dufry, as despesas comerciais como percentual das vendas permaneceram em grande parte estáveis.

## Comentário do Desempenho



As **Despesas com Pessoal e Gerais**, como percentual da receita, seguiram a tendência observada anteriormente no ano e diminuíram em 0,7 e 1,1 ponto percentual, respectivamente. Em Francos Suíços, as despesas com pessoal atingiram CHF 585,9 milhões ou 13,9% da receita, enquanto as despesas gerais alcançaram CHF 215,2 milhões ou 5,1% da receita.

**EBITDA**<sup>3</sup> totalizou CHF 508,0 milhões nos nove primeiros meses de 2015, comparado a CHF 414,7 milhões no mesmo período ano passado, crescendo 22,5%. A respectiva margem EBITDA alcançou 12,0% nos primeiros nove meses de 2015. Até Setembro, as sinergias da aquisição da Nuance contribuíram com mais de CHF 20,0 milhões. A integração permanece conforme planejado para ser finalizada ao final de 2015, e o objetivo inicial de CHF 70 milhões de sinergias está confirmado e será entregue no resultado anual de 2016.

**Depreciação**, como percentual da receita, alcançou 2,1% permanecendo estável quando comparado aos nove meses de 2014. Em termos absolutos, alcançou CHF 90,4 milhões, comparado a CHF 61,3 milhões no respectivo período em 2014. **Amortização** aumentou em CHF 109,7 milhões para CHF 214,5 milhões nos primeiros nove meses de 2015, comparado a CHF 104,8 milhões no ano passado. O aumento reflete a amortização gerada pela aquisição da Nuance e pelos dois primeiros meses da World Duty Free. No terceiro trimestre de 2015, a amortização atingiu CHF 98,4 milhões.

A **linearização** totalizou CHF 9,1 milhões nos primeiros nove meses de 2015, resultado da diferença entre o mínimo garantido de certas concessões na Espanha que são amortizadas de maneira constante e a taxa de concessão mínima a pagar. Para o quarto trimestre de 2015, espera-se que a linearização alcance CHF 20 - 25 milhões negativos e para 2016, em torno de CHF 25 - 30 milhões negativos. Cabe ressaltar que a linearização é um item não caixa.

**Outros Resultados Operacionais (líquido)** foi de CHF -78,0 milhões nos primeiros nove meses de 2015, dos quais CHF -55,2 milhões se referem aos custos de reestruturação da Nuance e aos custos de transação relacionados à aquisição da WDF. **EBIT** foi de CHF 134,2 milhões até Setembro, comparado a CHF 208,9 milhões nos primeiros nove meses de 2014.

**Resultado Financeiro (líquido)** cresceu em CHF 13,5 milhões para CHF 117,4 milhões nos nove meses de 2015, comparado a CHF 103,9 milhões no mesmo período em 2014. O aumento no resultado financeiro é explicado pela dívida adicional em relação às aquisições da Nuance e da WDF, assim como custos não recorrentes de CHF -19,1 milhões relacionados a essas transações.

O **Imposto de Renda** alcançou CHF 26,0 milhões nos nove primeiros meses de 2015, contra CHF 23,7 milhões reportados um ano antes.

O **Resultado Líquido** alcançou CHF -9,1 milhões até setembro de 2015. Excluindo custos não recorrentes relacionados às aquisições, o Resultado Líquido alcançou CHF 65,2 milhões, contra CHF 81,4 milhões reportados nos nove meses de 2014. O lucro atribuído a acionistas da controladora alcançou CHF -37,3 milhões no período. Excluindo custos não recorrentes da aquisição da WDF, o lucro por ação ajustado foi de CHF 4,81 comparado a CHF 4,28 nos primeiros nove meses de 2014.

### **Sólida estrutura financeira**

O **Fluxo de caixa antes de variações no capital de giro** cresceu em 16,8% e alcançou CHF 443,0 milhões nos primeiros nove meses de 2015 contra CHF 379,2 milhões um ano antes. Tanto o capital de giro líquido quanto os investimentos, como percentual da receita, foram reduzidos para 7,9% e 2,7%, respectivamente, antes da WDF. Como resultado, o fluxo de caixa livre cresceu 18,2% atingindo CHF 327,2 milhões nos primeiros nove meses de 2015.

<sup>3</sup> EBITDA antes de outros resultados operacionais

## Comentário do Desempenho



A **dívida líquida** reportada ao final de Setembro de 2015 foi de CHF 2.806,9 milhões, que inclui recursos ainda não utilizados em relação à aquisição da WDF. Ajustada, a dívida líquida teria alcançado CHF 3.872 milhões, comparada a CHF 2.354,4 milhões ao final de Dezembro de 2014. O principal *covenant* a nível de Grupo, Dívida líquida/EBITDA ajustado, atingiu 2,82x em 30 de Setembro de 2015. Seguindo o ajuste mencionado anteriormente, Dívida líquida/EBITDA ajustado foi 3,90x.

### Atualização sobre a aquisição da World Duty Free

Em relação à aquisição da World Duty Free, a Dufry completou com sucesso a Oferta de Aquisição Obrigatória em 9 de Outubro de 2015, alcançando uma participação total das ações da World Duty Free de 93,45%. Durante o período subsequente de recompra ("Sellout Period"), previsto pela lei Italiana e iniciado em 19 de Outubro de 2015, a Dufry alcançou 95% de participação nas ações da WDF em 23 de Outubro de 2015. Esse limite deu início ao processo de liquidação dos minoritários restantes ("Squeeze Out"), que levará a compra total dos minoritários e ao cancelamento do registro da World Duty Free em meados de Novembro de 2015.

Enquanto isso, a Dufry já executou o processo de tomada de controle e iniciou um plano de integração detalhado com uma análise profunda da organização da World Duty Free e seu modelo operacional.

### Nova Estrutura do Grupo e Modelo Operacional do Negócio

A estratégia da Dufry dedicada ao crescimento trouxe a companhia à posição de liderança da indústria do varejo de viagem, com uma participação de 24% no varejo de viagem aeroportuário, duplicando sua receita líquida e EBITDA em comparação ao ano de 2013. Comparadas às diversas aquisições anteriores da Dufry, as duas mais recentes são consideravelmente diferentes por causa de seu tamanho, presença geográfica e modelo de negócio. Neste sentido, as aquisições da Nuance da World Duty Free marcam o começo de uma nova fase para o Grupo.

	Somente Dufry (2013)	Dufry incluindo Nuance e WDF (Set/15)	Crescimento
Países	47	63	34%
Área de varejo (m <sup>2</sup> )	208.697	403.130	93%
Lojas	1.389	2.197	58%
Empregados (em tempo integral)	16.423	30.101	83%

### ***Novo Modelo Operacional do Negócio gerando mais eficiência***

O objetivo geral do novo modelo operacional do negócio é gerar mais eficiência a nível do grupo e reduzir o tempo para introdução de novos conceitos e processos. Para esse propósito, a estrutura operacional foi simplificada, eliminando as unidades de negócio anteriores. Isso permite que as divisões gerenciem seus países diretamente, para simplificar ainda mais os processos e ganhar em velocidade e eficiência, diminuindo o tempo de reação entre as funções do grupo e operações locais.

## Comentário do Desempenho



Além disso, o novo modelo operacional do negócio irá aumentar ainda mais a padronização dos processos no grupo e a centralização, através das quais as funções globais irão focar ainda mais no desenvolvimento de novos conceitos e na geração de eficiência – como, por exemplo, compras, logística, TI, finanças, jurídico, marketing e outros onde economias de escala poderão ser atingidas. Isso resultará em um alinhamento comercial global e local ainda mais forte, fornecendo um processo único e eficiente, nos permitindo criar sinergias através de toda a organização.

### ***Nova Estrutura do Grupo***

A partir de 1 de Janeiro de 2016, a Dufry irá operar de acordo com a nova estrutura divisional e operacional, consistindo de novas cinco divisões que representam uma divisão geográfica bem balanceada e diversificada e que ao mesmo tempo irão tornar-se os segmentos que serão reportados, complementados pelos “Centros de Distribuição” já existentes. As novas divisões são:

- Sul da Europa e África
- Reino Unido, Centro e Leste Europeu
- Ásia, Oriente Médio e Austrália
- América Latina
- América do Norte

A primeira divisão, **Sul da Europa e África**, sediada em Madri, Espanha, inclui os negócios das três empresas combinadas, como Itália, Grécia, Turquia e Espanha, e assim consolida fortemente a posição de liderança da Dufry no Mediterrâneo. A segunda divisão, **Reino Unido, Centro e Leste Europeu**, ficará sediada em Londres, Reino Unido, e também irá incluir mercados importantes como Suíça, Suécia e Rússia, entre outros. A divisão forma um portfolio atrativo de mercados com um mix bem equilibrado de passageiros de países desenvolvidos e emergentes.

Ao criar uma nova divisão, **Ásia, Oriente Médio e Austrália**, sediada em Hong Kong, a Dufry destaca o aumento de sua presença na região, onde a massa crítica foi alcançada. Para o Grupo, essa região representa uma importante área de crescimento com potencial de impulsionar a expansão em mercados novos e existentes.

A divisão **América Latina**, com sede em Miami, foi redefinida com a integração das operações do Brasil e da Bolívia assim como dos novos países Peru e Chile, da WDF. Isso permitirá à divisão gerar sinergias e eficiência adicionais em uma área geográfica onde a Dufry possui um conhecimento de mercado de longa duração e uma presença importante.

A divisão **América do Norte**, com base em Nova Jersey, EUA – mesmo que sem mudanças geográficas – terá uma presença ampliada e aumentará a diversificação do seu portfólio de conceitos de varejo através da integração das operações da Nuance e da World Duty Free. Isso representa um ativo adicional para fornecedores e parceiros comerciais, permitindo expandir ainda mais as operações nesse resiliente mercado.

A nova segmentação geográfica também está refletida no Comitê Executivo do Grupo – anunciado em 28 de Outubro de 2015 – para o qual houve cinco novas nomeações e a inclusão de executivos das empresas combinadas.

### **Nova estratégia de marca da Dufry e logo corporativo**

O caráter único das aquisições da Nuance e da World Duty Free e sua integração com a Dufry tem implicações inerentes a níveis interno e externo. As três culturas organizacionais estabelecidas e as três marcas de *duty-free* bem reconhecidas nos mercados precisam ser integradas e alinhadas. O novo logo corporativo da Dufry e a sua estratégia de marca claramente estruturada fornecem um

## Comentário do Desempenho



ponto de partida comum no que diz respeito à cultura corporativa e à identidade para todos os empregados do Grupo, e uma consistente abordagem de marca para os mercados, permitindo manter as poderosas marcas comerciais a nível local e se beneficiar do reconhecimento e da imagem positiva estabelecidos com parceiros comerciais e com clientes.

O design do novo logo da Dufrey cria uma junção do herança suíça da Dufrey e da cesta de compras como símbolo da atividade chave da Grupo – para operar com sucesso as lojas de varejo de viagem – com o comprometimento de ser *WorldWide.WorldClass (Global.Nível Internacional)*!

O portfolio existente de marcas que estão estabelecidas com sucesso em regiões específicas, como a Hellenic Duty Free na Grécia, por exemplo, ou que representam conceitos comerciais específicos, como a Hudson para nossas lojas de conveniência de viagem, serão mantidos e também implementados de forma oportuna daqui para frente. As três principais identidades de nossos negócios tradicionais de *duty-free*, como Dufrey, Nuance e World Duty Free também serão mantidas e usadas de acordo com o reconhecimento da marca a nível de país ou regional. Daqui para frente, a Dufrey irá portanto, avaliar em cada caso, qual a marca mais adequada para ser usada em projetos específicos e implementá-la de acordo. Isso permitirá a Companhia se beneficiar de um reconhecimento local positivo das marcas comerciais já existentes e impulsionar com sucesso a expansão global. A implementação do novo logo será executada passo-a-passo.

### **Apresentando a nova Dufrey**

Julian Diaz, CEO do Grupo Dufrey, comentou: “O desempenho observado pela nossa Companhia durante o período desafiador que estamos enfrentando devido à alta volatilidade de algumas moedas de mercados emergentes, me deixa confiante na resiliência do nosso modelo de negócio. Nossa estratégia de diversificação preparou a Dufrey para mitigar distúrbios temporários em mercados específicos, enquanto nos beneficiamos da tendência positiva de longo prazo no varejo de viagem. Nossa solidez financeira também é uma amostra de que planejamos o Grupo do modo correto.

No último trimestre, temos trabalhado em diversas iniciativas para impulsionar o crescimento orgânico. A iniciativa lançada para acelerar a reforma das lojas já mostrou resultados. Até agora, a Dufrey reformou 34.600 m<sup>2</sup> de área de vendas no ano. Dentre muitas lojas, as reformas na Grécia e Itália, onde as melhorias geraram crescimento de vendas de dois dígitos, são bons exemplos dos impactos que esta iniciativa pode ter. Dentro do plano de marcas, já negociamos planos individuais com sete grandes marcas. No que diz respeito aos custos, os planos de eficiência postos em prática no Brasil e na Rússia foram completamente implementados e irão gerar economias de CHF 20 milhões em 2016. Em relação à integração da Nuance, a maioria dos processos estão finalizados e podemos confirmar que todas as sinergias serão implementadas ao final de 2015 e totalmente refletidas no ano de 2016. Por último, mas não menos importante, estamos dentro do prazo do cronograma da aquisição da WDF, tendo ultrapassado a participação de 95%. Com isso iniciamos o processo de liquidação dos minoritários restantes (“Squeeze Out”) e o cancelamento do registro da World Duty Free em meados de Novembro, será apenas um passo formal a ser realizado.

No entanto, o mais importante, é que estou orgulhoso em apresentar nossa nova estrutura corporativa, a nova marca e, é claro, o novo logo: os três pilares essenciais e mais importantes para o crescimento e criação de valor da Dufrey. Durante os vários anos de crescimento, a Dufrey sempre adaptou sua estrutura em passos menores, mas após a combinação da Nuance e da WDF, nós tínhamos que olhar mais profundamente nossos fundamentos e repensar toda nossa companhia. Estou confiante que com o novo modelo operacional do negócio e a nova identidade corporativa estamos prontos para combinar o melhor das três companhias e nos beneficiar das incríveis oportunidades que isso traz. Por um lado, nossa nova organização e a simplificação dos projetos nos permitirá criar novos conceitos e oportunidades de crescimento, enquanto, ao mesmo tempo,

## Comentário do Desempenho



iremos acelerar a velocidade de implementação e nos beneficiaremos de novos potenciais de eficiência. Por outro lado, nossa nova identidade corporativa simbolizada pelo novo logo oferece um ponto de partida comum para todos os empregados e unifica o conjunto de valores. Isso nos permitirá acelerar a integração de diferentes culturas e alinhar nossas equipes e modos de pensar de acordo com a estratégia do Grupo.

Estamos entusiasmados para explorar os novos caminhos que a Dufry tem pela frente. Convidamos todos os nossos colaboradores, fornecedores, parceiros comerciais, investidores e parceiros de negócios para participar desta jornada.”

### Principais Indicadores do Grupo Dufry

Em milhões de CHF	9M 2015		9M 2014		Var.
Receita Líquida	4.216,3		2.930,9		43,9%
Lucro Bruto	2.449,5	58,1%	1.725,9	58,9%	41,9%
EBITDA (antes de outros resultados operacionais)	508,0	12,0%	414,7	14,1%	22,5%
Resultado atribuído a acionistas da controladora	-37,3	-0,9%	55,8	1,9%	
LPA ajustado (em CHF)	3,08		4,28		-28,0%
Exclui custos não recorrentes relacionados à aquisição da WDF	4,81		4,28		12,3%

O relatório dos nove meses da Dufry está disponível no seguinte link:

<http://www.dufry.com/pt/Investors/FinancialReports/>

## Comentário do Desempenho



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

Renzo Radice  
Diretor Global de R.I. e Comunicação Corporativa  
Telefone: +41 61 266 4419  
[renzo.radice@dufry.com](mailto:renzo.radice@dufry.com)

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

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

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 2.200 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 cerca de 31.000 colaboradores. A companhia, com matriz na Basileia, Suíça, atua em 63 países ao redor do mundo.



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, no Marrocos e na Costa do Marfim. A organização SOS Children's Villages é uma organização independente, não política e não comercial, que atende crianças órfãs e carentes no mundo todo.

# DUFY RELATÓRIO DE NOVE MESES 2015

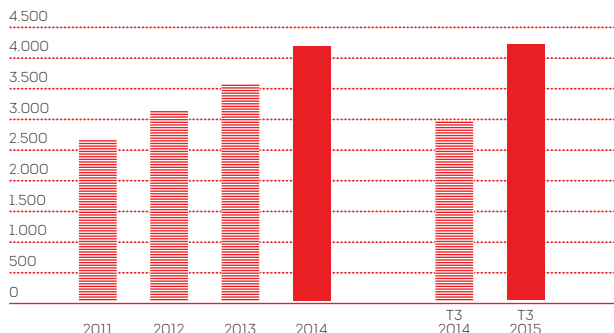


## Notas Explicativas

# Dufry Visão Geral

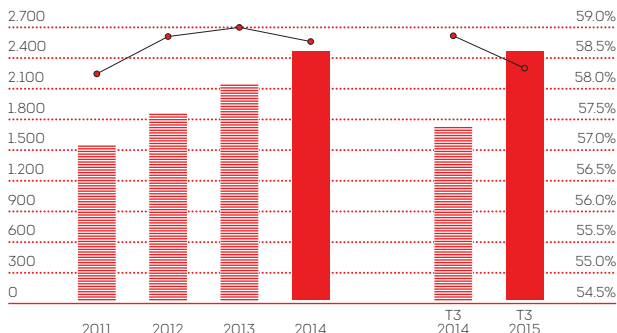
### Receita Líquida

em milhões de CHF



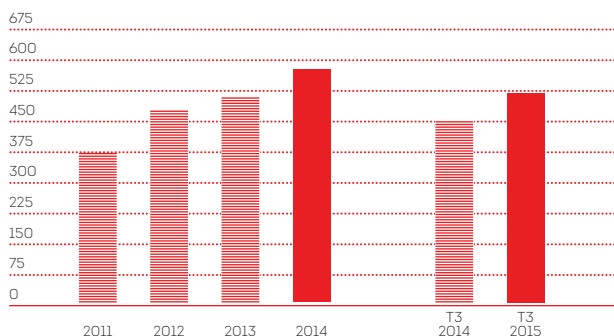
### Lucro Bruto

em milhões de CHF



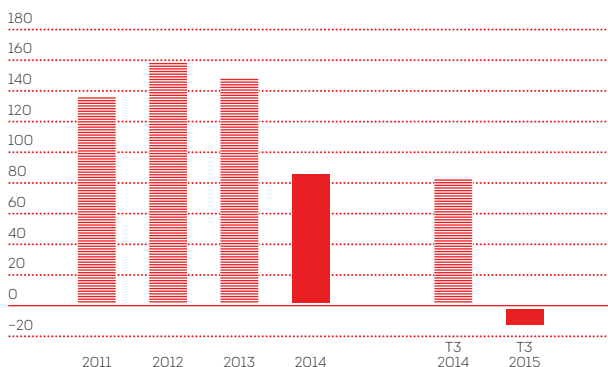
### EBITDA

em milhões de CHF

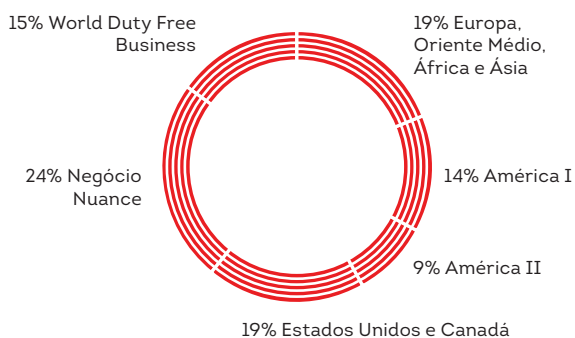


### Lucro Líquido

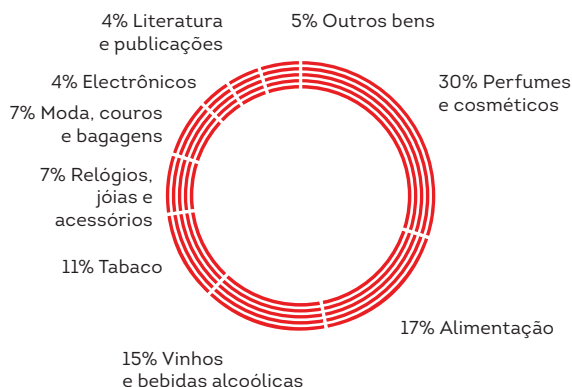
em milhões de CHF



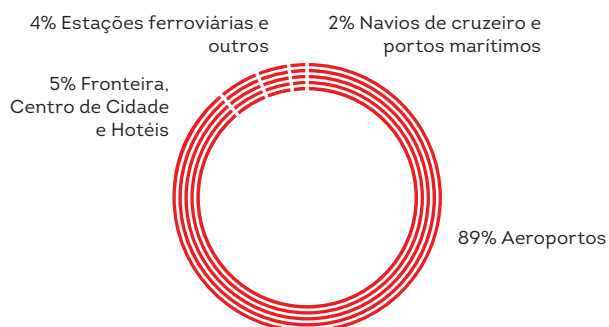
### Vendas líquidas por região



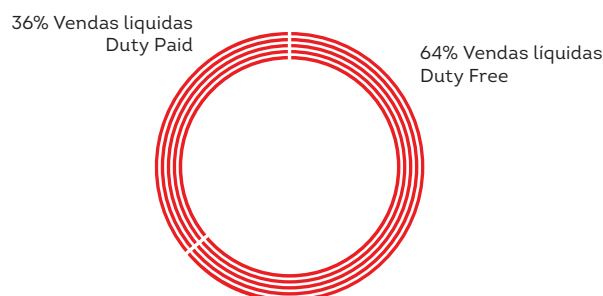
### Vendas líquidas por categoria de produtos



### Vendas líquidas por canal



### Vendas líquidas por setor



## Notas Explicativas

# Demonstração do Resultado Consolidado Interino

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Não auditado 9M 2015	Não auditado 9M 2014 (Reapresentado*)	Não auditado 3T 2015	Não auditado 3T 2014 (Reapresentado*)
<b>OPERAÇÕES CONTINUADAS</b>					
Receita líquida de vendas		4.092,9	2.843,0	1.936,9	1.189,3
Receita de publicidade		123,4	87,9	50,2	33,7
<b>Receita líquida total</b>		<b>4.216,3</b>	<b>2.930,9</b>	<b>1.987,1</b>	<b>1.223,0</b>
Custo dos produtos vendidos		(1.766,8)	(1.205,0)	(828,6)	(508,2)
<b>Lucro bruto</b>		<b>2.449,5</b>	<b>1.725,9</b>	<b>1.158,5</b>	<b>714,8</b>
Despesas comerciais, líquidas		(1.144,8)	(702,9)	(559,0)	(300,3)
Despesas com pessoal		(585,9)	(427,0)	(242,8)	(152,9)
Despesas gerais, líquidas		(215,2)	(182,1)	(87,4)	(69,1)
Parcela de resultado de coligadas		4,4	0,8	2,0	0,8
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>		<b>508,0</b>	<b>414,7</b>	<b>271,3</b>	<b>193,3</b>
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(304,9)	(166,1)	(134,9)	(64,8)
Linearização	10	9,1	-	9,1	-
Outros resultados operacionais		(78,0)	(39,7)	(57,0)	(22,7)
<b>Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)</b>		<b>134,2</b>	<b>208,9</b>	<b>88,5</b>	<b>105,8</b>
Lucro / (perda) instrumentos financeiros ao valor de mercado através demonstração do resultado consolidado		2,2	-	2,8	-
Despesas financeiras		(140,3)	(102,3)	(55,4)	(46,7)
Receitas financeiras		10,4	3,5	4,2	1,0
Ganho (Perda) com variação cambial		10,3	(5,1)	(5,7)	(5,9)
<b>Lucro antes dos impostos (EBT)</b>		<b>16,8</b>	<b>105,0</b>	<b>34,4</b>	<b>54,2</b>
Imposto de renda	11	(26,0)	(23,7)	(29,4)	(17,0)
<b>Lucro líquido do período de operações continuadas</b>		<b>(9,2)</b>	<b>81,3</b>	<b>5,0</b>	<b>37,2</b>
<b>OPERAÇÕES DESCONTINUADAS</b>					
Lucro líquido do período de operações descontinuadas		0,1	0,1	-	0,1
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>(9,1)</b>	<b>81,4</b>	<b>5,0</b>	<b>37,3</b>
<b>ATRIBUÍVEL A:</b>					
Acionistas da controladora		(37,3)	55,8	(12,3)	28,3
Participação não controladores		28,2	25,6	17,3	9,0
<b>LUCRO POR AÇÃO</b>					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora, em CHF		(0,86)	1,72	(0,23)	0,80
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em CHF		(0,86)	1,68	(0,23)	0,76
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		43.124	32.438	53.778	35.461
<b>LUCRO POR AÇÃO DE OPERAÇÕES CONTINUADAS</b>					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora em CHF		(0,87)	1,72	(0,23)	0,80
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em CHF		(0,87)	1,68	(0,23)	0,76

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

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

## Notas Explicativas

# Demonstração do Resultado Abrangente Consolidado Interino

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Não auditado 9M 2015	Não auditado 9M 2014 (Reapresentado*)	Não auditado 3T 2015	Não auditado 3T 2014 (Reapresentado*)
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>(9,1)</b>	<b>81,4</b>	<b>5,0</b>	<b>37,3</b>
<b>OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES:</b>					
Ganhos (perdas) atuariais em planos de benefício definido		(3,4)	1,3	(1,2)	0,8
Imposto de renda		0,5	(0,1)	0,2	-
<b>Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos</b>		<b>(2,9)</b>	<b>1,2</b>	<b>(1,0)</b>	<b>0,8</b>
Variação cambial na conversão de operações no exterior		(33,3)	128,0	225,2	136,1
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior		19,7	(63,6)	(23,6)	(65,0)
Alterações no valor justo de contratos de câmbio a termo mantidos como hedge de fluxo de caixa		0,2	-	1,3	-
Imposto de renda sobre as posições acima		(0,2)	-	(0,2)	-
<b>Itens a serem reclassificados para lucro líquido em períodos subsequentes, líquido de impostos</b>		<b>(13,6)</b>	<b>64,4</b>	<b>202,7</b>	<b>71,1</b>
<b>Total de outros resultados abrangentes do período, líquido de impostos</b>		<b>(16,5)</b>	<b>65,6</b>	<b>201,7</b>	<b>71,9</b>
<b>Total do resultado abrangente do período, líquido de impostos</b>		<b>(25,6)</b>	<b>147,0</b>	<b>206,7</b>	<b>109,2</b>
<b>ATRIBUÍVEL A:</b>					
Acionistas da controladora		(49,2)	114,6	177,4	91,8
Participação não controladores		23,6	32,4	29,3	17,4
<b>Resultado abrangente total atribuído ao patrimônio líquido proveniente de</b>		<b>(49,2)</b>	<b>114,6</b>	<b>177,4</b>	<b>91,8</b>
<b>ATRIBUÍVEL A:</b>					
Operações continuadas		(49,2)	115,8	177,4	93,0
Operações descontinuadas		-	(1,2)	-	(1,2)

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

## Notas Explicativas

# Demonstração do Resultado Consolidado Interino

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Não auditado 9M 2015	Não auditado 9M 2014 (Reapresentado*)	Não auditado 3T 2015	Não auditado 3T 2014 (Reapresentado*)
<b>OPERAÇÕES CONTINUADAS</b>					
Receita líquida de vendas		13.916,3	7.210,1	7.174,7	2.961,4
Receita de publicidade		414,1	223,3	185,5	83,8
<b>Receita líquida total</b>		<b>14.330,4</b>	<b>7.433,4</b>	<b>7.360,2</b>	<b>3.045,2</b>
Custo dos produtos vendidos		(6.001,2)	(3.055,9)	(3.069,9)	(1.265,4)
<b>Lucro bruto</b>		<b>8.329,2</b>	<b>4.377,5</b>	<b>4.290,3</b>	<b>1.779,8</b>
Despesas comerciais, líquidas		(3.907,6)	(1.782,9)	(2.075,5)	(747,9)
Despesas com pessoal		(1.962,3)	(1.085,5)	(897,4)	(380,5)
Despesas gerais, líquidas		(718,0)	(463,0)	(321,3)	(172,2)
Parcela de resultado de coligadas		14,8	2,1	7,4	2,1
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>		<b>1.756,1</b>	<b>1.048,2</b>	<b>1.003,5</b>	<b>481,3</b>
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(1.030,9)	(422,4)	(501,1)	(161,4)
Linearização	10	34,7	-	34,7	-
Outros resultados operacionais		(273,6)	(99,5)	(205,3)	(56,5)
<b>Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)</b>		<b>486,3</b>	<b>526,3</b>	<b>331,8</b>	<b>263,4</b>
Lucro / (perda) instrumentos financeiros ao valor de mercado através demonstração do resultado consolidado		8,2	-	10,4	-
Despesas financeiras		(472,6)	(259,0)	(205,2)	(116,2)
Receitas financeiras		34,9	9,0	15,7	2,6
Ganho (Perda) com variação cambial		22,0	(12,6)	(18,9)	(14,7)
<b>Lucro antes dos impostos (EBT)</b>		<b>78,8</b>	<b>263,7</b>	<b>133,8</b>	<b>135,1</b>
Imposto de renda	11	(98,4)	(59,2)	(108,6)	(42,3)
<b>Lucro líquido do período de operações continuadas</b>		<b>(19,6)</b>	<b>204,5</b>	<b>25,2</b>	<b>92,8</b>
<b>OPERAÇÕES DESCONTINUADAS</b>					
Lucro líquido do período de operações descontinuadas		0,5	0,3	-	0,3
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>(19,1)</b>	<b>204,8</b>	<b>25,2</b>	<b>93,1</b>
<b>ATRIBUÍVEL A:</b>					
Acionistas da controladora		(118,4)	139,7	(38,8)	70,8
Participação não controladores		99,3	65,1	64,0	22,3
<b>LUCRO POR AÇÃO</b>					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		(2,75)	4,30	(0,72)	1,90
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		(2,75)	4,21	(0,72)	1,90
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		43.124	32.438	53.778	35.461
<b>LUCRO POR AÇÃO DE OPERAÇÕES CONTINUADAS</b>					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		(2,76)	4,30	(0,72)	1,90
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		(2,76)	4,21	(0,72)	1,90

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

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

## Notas Explicativas

# Demonstração do Resultado Abrangente Consolidado Interino

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Não auditado 9M 2015	Não auditado 9M 2014 (Reapresentado*)	Não auditado 3T 2015	Não auditado 3T 2014 (Reapresentado*)
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>(19,1)</b>	<b>204,8</b>	<b>25,2</b>	<b>93,1</b>
<b>OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES:</b>					
Ganhos (perdas) atuariais em planos de benefício definido		(11,5)	3,5	(4,0)	2,2
Imposto de renda		1,6	(0,3)	0,5	(0,2)
<b>Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos</b>		<b>(9,9)</b>	<b>3,2</b>	<b>(3,5)</b>	<b>2,0</b>
Variação cambial na conversão de operações no exterior		3.310,8	309,7	2.690,0	539,6
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior		55,3	(157,2)	(80,2)	(161,9)
Alterações no valor justo de contratos de câmbio a termo mantidos como hedge de fluxo de caixa		0,8	-	4,5	-
Imposto de renda sobre as posições acima		(0,5)	-	(0,5)	-
<b>Itens a serem reclassificados para lucro líquido em períodos subsequentes, líquido de impostos</b>		<b>3.366,4</b>	<b>152,5</b>	<b>2.613,8</b>	<b>377,7</b>
<b>Total de outros resultados abrangentes do período, líquido de impostos</b>		<b>3.356,5</b>	<b>155,7</b>	<b>2.610,3</b>	<b>379,7</b>
<b>Total do resultado abrangente do período, líquido de impostos</b>		<b>3.337,4</b>	<b>360,5</b>	<b>2.635,5</b>	<b>472,8</b>
<b>ATRIBUÍVEL A:</b>					
Acionistas da controladora		2.953,6	292,4	2.328,2	416,4
Participação não controladores		383,8	68,1	307,3	56,4
<b>Resultado abrangente total atribuído ao patrimônio líquido proveniente de</b>		<b>2.953,6</b>	<b>292,4</b>	<b>2.328,2</b>	<b>416,4</b>
<b>ATRIBUÍVEL A:</b>					
Operações continuadas		2.953,6	295,4	2.328,2	419,4
Operações descontinuadas		-	(3,0)	-	(3,0)

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

## Notas Explicativas

# Balanço Patrimonial Consolidado Interino

Em 30 de Setembro de 2015

EM MILHÕES DE CHF E R\$	NOTA	Não auditado	Não auditado	Auditado	Auditado
		30.09.2015	30.09.2015	31.12.2014	31.12.2014
		CHF	R\$	(Reapresentado*)	(Reapresentado*)
				CHF	R\$
<b>ATIVO</b>					
Imobilizado		599,9	2.444,3	435,4	1.183,1
Intangível		7.602,9	30.978,2	4.733,2	12.860,0
Investimentos em coligadas	7	40,9	166,7	72,9	198,2
Impostos diferidos ativos		205,3	836,5	195,9	532,5
Outros ativos não circulantes		118,4	482,3	106,6	289,6
<b>Ativo não circulante</b>		<b>8.567,4</b>	<b>34.908,0</b>	<b>5.544,0</b>	<b>15.063,4</b>
Estoques		910,3	3.708,6	741,2	2.014,6
Contas a receber de clientes e cartões de crédito		148,6	605,4	118,7	322,7
Outras contas a receber		315,4	1.285,1	227,2	617,3
Imposto de renda a recuperar		23,2	94,5	11,0	29,8
Instrumentos financeiros ao valor de mercado através de demonstração do resultado consolidado		17,5	71,5	-	-
Caixa e equivalentes de caixa		1.572,1	6.405,6	513,0	1.394,1
<b>Ativo circulante</b>		<b>2.987,1</b>	<b>12.170,7</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>11.554,5</b>	<b>47.078,7</b>	<b>7.156,9</b>	<b>19.446,8</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
Patrimônio atribuível aos acionistas da controladora	8	2.996,4	12.208,5	2.293,6	6.232,6
Participação de não controladores		298,3	1.215,9	159,5	435,4
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>3.294,7</b>	<b>13.424,4</b>	<b>2.453,1</b>	<b>6.668,0</b>
Empréstimos		4.313,2	17.573,4	2.821,8	7.668,9
Impostos diferidos passivos		751,3	3.061,0	419,1	1.138,1
Provisões		241,0	981,9	109,2	293,0
Obrigações com benefícios pós-emprego de funcionários		66,1	269,2	37,7	102,5
Outras obrigações não circulantes		45,2	184,9	3,3	8,9
<b>Passivo não circulante</b>		<b>5.416,8</b>	<b>22.070,4</b>	<b>3.391,1</b>	<b>9.211,4</b>
Fornecedores		611,5	2.491,9	418,3	1.137,0
Empréstimos		65,8	268,0	45,6	123,9
Imposto de renda a pagar		68,6	279,6	33,8	91,8
Provisões		102,6	417,9	54,8	148,8
Outras obrigações	6,1/6,5	1.994,5	8.126,5	760,2	2.065,9
<b>Passivo circulante</b>		<b>2.843,0</b>	<b>11.583,9</b>	<b>1.312,7</b>	<b>3.567,4</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>8.259,8</b>	<b>33.654,3</b>	<b>4.703,8</b>	<b>12.778,8</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>11.554,5</b>	<b>47.078,7</b>	<b>7.156,9</b>	<b>19.446,8</b>

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

## Notas Explicativas

# Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA												
2015 EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Capital	Ágio na subscri- ção de ações	Ações em tesoura- ria	Reserva de notas con- versíveis obrigatórias	Reserva de bene- fício a emprega- dos	Reservas de Hed- ging e Re- avaliação	Ajustes acumula- dos de conversão	Lucros acumula- dos	TOTAL	Participa- ção de não con- troladores	TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
<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>(112,2)</b>	<b>45,2</b>	<b>2.292,8</b>	<b>165,8</b>	<b>2.458,6</b>
Reapresentação*	6,4			-	-	-			0,8	0,8	(6,3)	(5,5)
<b>Saldos em 1º de Janeiro de 2015 (reapresentado*)</b>		<b>179,5</b>	<b>1.964,7</b>	<b>(14,3)</b>	<b>262,8</b>	<b>(32,9)</b>	-	<b>(112,2)</b>	<b>46,0</b>	<b>2.293,6</b>	<b>159,5</b>	<b>2.453,1</b>
Lucro do exercício									(37,3)	(37,3)	28,2	(9,1)
Outros resultados abrangentes (perdas)						(2,8)	0,1	(9,1)	(0,1)	(11,9)	(4,6)	(16,5)
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>						<b>(2,8)</b>	<b>0,1</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(49,2)</b>	<b>23,6</b>	<b>(25,6)</b>
<b>CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS:</b>												
Dividendos a não controladores											(33,4)	(33,4)
Emissão direitos opção	8	80,8	2.119,2							2.200,0		2.200,0
Conversão das notas convertíveis obrigatórias	8	9,1	253,7		(262,8)							
Custos de transação de instrumentos de capital	8		(80,2)							(80,2)		(80,2)
Pagamento baseado em ações									2,1	2,1		2,1
<b>Transações com ou distribuições com sócios</b>		<b>89,9</b>	<b>2.292,7</b>		<b>(262,8)</b>				<b>2,1</b>	<b>2.121,9</b>	<b>(33,4)</b>	<b>2.088,5</b>
<b>ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS:</b>												
Alterações na participação de não controladores	6,1								(1.369,9)	(1.369,9)	148,6	(1.221,3)
<b>Saldos em 30 de Setembro de 2015</b>		<b>269,4</b>	<b>4.257,4</b>	<b>(14,3)</b>		<b>(35,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>(121,3)</b>	<b>(1.359,2)</b>	<b>2.996,4</b>	<b>298,3</b>	<b>3.294,7</b>

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

## Notas Explicativas

# Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA													
2015 EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesouraria	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Reservas de Hedging e Reavaliação	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	TOTAL	Participação de não controladores	TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
<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>6.681,3</b>	
Reapresentação*	6,4	-	-	-	-	-	-	-	1,9	1,9	(15,3)	(13,3)	
<b>Saldos em 1º de Janeiro de 2015 (reapresentado*)</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>100,9</b>	<b>6.232,6</b>	<b>435,4</b>	<b>6.668,0</b>	
Lucro do exercício		-	-	-	-	-	-	-	(118,4)	(118,4)	99,3	(19,1)	
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	-	(9,9)	0,5	3.081,4	-	3.072,0	284,5	3.356,5	
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9,9)</b>	<b>0,5</b>	<b>3.081,4</b>	<b>(118,4)</b>	<b>2.953,6</b>	<b>383,8</b>	<b>3.337,4</b>	
<b>CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS:</b>													
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(108,6)	(108,6)	
Emissão direitos opção	8	321,1	8.418,6	-	-	-	-	-	-	8.739,7	-	8.739,7	
Conversão das notas conversíveis obrigatórias	8	22,7	631,8	-	(654,5)	-	-	-	-	-	-	-	
Custos de transação de instrumentos de capital	8	-	(255,9)	-	-	-	-	-	-	(255,9)	-	(255,9)	
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	-	5,9	5,9	-	5,9	
<b>Transações com ou distribuições com sócios</b>		<b>343,8</b>	<b>8.794,5</b>	<b>-</b>	<b>(654,5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,9</b>	<b>8.489,7</b>	<b>(108,6)</b>	<b>8.381,1</b>	
<b>ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS:</b>													
Alterações na participação de não controladores	6,1	-	-	-	-	-	-	-	(5.467,4)	(5.467,4)	505,3	(4.962,1)	
<b>Saldos em 30 de Setembro de 2015</b>		<b>732,1</b>	<b>13.170,2</b>	<b>(39,0)</b>	<b>-</b>	<b>(93,2)</b>	<b>0,5</b>	<b>3.916,9</b>	<b>(5.479,0)</b>	<b>12.208,5</b>	<b>1.215,9</b>	<b>13.424,4</b>	

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

## Notas Explicativas

# Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

		ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA									
2014 EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesouraria	Reserva de notas con- versíveis obrigatórias	Reserva de bene- fício a emprega- dos	Ajustes acumula- dos de conversão	Lucros acumula- dos	TOTAL	Participa- ção de não controlado- res	TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
<b>Saldos em 1º de Janeiro de 2014</b>		<b>154,5</b>	<b>1.207,0</b>	<b>(18,1)</b>	<b>-</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 (reapresentado *)	6,4	-	-	-	-	-	-	55,8	55,8	25,6	81,4
Outros resultados abrangentes (perdas)	-	-	-	-	-	1,3	57,5	-	58,8	6,8	65,6
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,3</b>	<b>57,5</b>	<b>55,8</b>	<b>114,6</b>	<b>32,4</b>	<b>147,0</b>
<b>CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS:</b>											
Dividendos a não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,0)	(27,0)
Emissão de notas conversíveis obrigatórias	-	25,0	785,0	-	269,6	-	-	-	1.079,6	-	1.079,6
Conversão das notas conversíveis obrigatórias	-	-	6,6	-	(6,6)	-	-	-	-	-	-
Custos de transação das notas conversíveis obrigatórias	-	-	(35,9)	-	-	-	-	-	(35,9)	-	(35,9)
Distribuição de ações em tesouraria	-	-	-	17,6	-	-	-	(17,6)	-	-	-
Pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	-	-	1,7	1,7	-	1,7
<b>Transações com ou distribuições com sócios</b>		<b>25,0</b>	<b>755,7</b>	<b>17,6</b>	<b>263,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(15,9)</b>	<b>1.045,4</b>	<b>(27,0)</b>	<b>1.018,4</b>
<b>ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS:</b>											
Alterações na participação de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	(3,7)	(3,7)	30,5	26,8
<b>Saldos reapresentados * em 30 de Setembro de 2014</b>		<b>179,5</b>	<b>1.962,7</b>	<b>(0,5)</b>	<b>263,0</b>	<b>1,6</b>	<b>(167,0)</b>	<b>54,5</b>	<b>2.293,8</b>	<b>165,8</b>	<b>2.459,6</b>

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

## Notas Explicativas

# Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

		ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA									
2014 EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesouraria	Reserva de notas con- versíveis obrigatórias	Reserva de bene- fício a emprega- dos	Ajustes acumula- dos de conversão	Lucros acumula- dos	TOTAL	Participa- ção de não controlado- res	TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
<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 (reapresentado *)	6,4	-	-	-	-	-	-	139,7	139,7	65,1	204,8
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	-	3,5	149,2	-	152,7	3,0	155,7
<b>Total de (perda) lucros abrangentes do período</b>		-	-	-	-	<b>3,5</b>	<b>149,2</b>	<b>139,7</b>	<b>292,4</b>	<b>68,1</b>	<b>360,5</b>
<b>CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS:</b>											
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(67,9)	(67,9)
Emissão de notas conversíveis obrigatórias		62,2	1.954,3	-	671,5	-	-	-	2.688,0	-	2.688,0
Conversão das notas conversíveis obrigatórias		-	16,4	-	(16,4)	-	-	-	-	-	-
Custos de transação das notas conversíveis obrigatórias		-	(89,3)	-	-	-	-	-	(89,3)	-	(89,3)
Distribuição de ações em tesouraria		-	-	45,1	-	-	-	(45,1)	-	-	-
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	4,2	4,2	-	4,2
<b>Transações com ou distribuições com sócios</b>		<b>62,2</b>	<b>1.881,3</b>	<b>45,1</b>	<b>655,1</b>	-	-	<b>(40,9)</b>	<b>2.602,9</b>	<b>(67,9)</b>	<b>2.535,0</b>
<b>ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS:</b>											
Alterações na participação de não controladores		-	-	-	-	-	-	(9,0)	(9,0)	82,6	73,6
<b>Saldos reapresentados * em 30 de Setembro de 2014</b>		<b>381,8</b>	<b>4.167,5</b>	<b>(1,4)</b>	<b>655,1</b>	<b>11,3</b>	<b>549,8</b>	<b>123,4</b>	<b>5.887,6</b>	<b>425,4</b>	<b>6.313,0</b>

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

## Notas Explicativas

# Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Não auditado 9M 2015	Não auditado 9M 2014 (Reapresentado*)	Não auditado 3T 2015	Não auditado 3T 2014 (Reapresentado*)
<b>FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Lucro antes dos impostos (EBT)		16,8	105,0	34,4	54,2
Lucro líquido de operações descontinuadas		0,1	0,1	-	0,1
<b>Lucro total antes dos impostos (EBT)</b>		<b>16,9</b>	<b>105,1</b>	<b>34,4</b>	<b>54,3</b>
<b>AJUSTADO POR:</b>					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		304,9	166,1	134,9	64,8
Perda / (ganho) com vendas de ativos não circulantes		0,7	-	0,2	-
Aumento (redução) nas provisões		11,9	2,5	(0,4)	(5,2)
Linearização dos custos de concessões	10	(9,1)	-	(9,1)	-
Perda (ganho) com variações cambiais não realizadas		(9,9)	5,8	(1,4)	7,6
Outros itens não monetários		2,1	1,7	(0,4)	0,6
Parcela de resultado de coligadas		(4,4)	(0,8)	(2,0)	(0,8)
Despesas Financeiras		140,3	102,3	55,4	46,7
Receitas Financeiras		(10,4)	(3,5)	(4,2)	(1,0)
<b>Fluxo de caixa antes das variações no capital circulante</b>		<b>443,0</b>	<b>379,2</b>	<b>207,4</b>	<b>167,0</b>
Redução (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		33,5	(40,4)	(1,7)	17,9
Redução (aumento) nos estoques		5,9	10,0	13,7	47,2
Aumento (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		(65,5)	96,0	30,8	41,1
Dividendos recebidos de coligadas		4,8	-	0,3	-
<b>Fluxo de caixa gerado nas atividades operacionais</b>		<b>421,7</b>	<b>444,8</b>	<b>250,5</b>	<b>273,2</b>
Imposto de renda pago		(52,7)	(38,1)	(24,4)	(21,5)
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>		<b>369,0</b>	<b>406,7</b>	<b>226,1</b>	<b>251,7</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Aquisição de imobilizado		(96,9)	(107,9)	(40,1)	(29,2)
Aquisição de intangível	6,5	(162,0)	(26,6)	(5,5)	(3,6)
Aquisição de ativos financeiros		(14,6)	-	0,6	-
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		5,3	1,6	1,5	0,6
Juros recebidos		6,8	2,9	3,3	0,8
Combinação de negócios, líquido de caixa		(1.366,1)	(1.132,9)	(1.366,1)	(1.126,9)
Alienação de participações em subsidiárias, líquido de caixa	7	28,6	0,2	-	-
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimento</b>		<b>(1.598,9)</b>	<b>(1.262,7)</b>	<b>(1.406,3)</b>	<b>(1.158,3)</b>

## Notas Explicativas

# Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa (continuação)

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Não auditado 9M 2015	Não auditado 9M 2014 (Reapresentado*)	Não auditado 3T 2015	Não auditado 3T 2014 (Reapresentado*)
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Caixa gerado pela emissão de novas ações	8	2.200,0	810,0	-	810,0
Caixa gerado pelas notas conversíveis obrigatórias		-	275,0	-	-
Custos de transação para emissão de instrumentos financeiros	8	(109,7)	(76,3)	(58,0)	(64,0)
Recibimentos de empréstimos bancários		632,2	1.489,3	486,0	1.451,6
Caixa gerado pela emissão de notas		734,6	607,1	734,6	607,1
Amortização de empréstimos		(760,4)	(1.580,1)	(700,3)	(1.551,3)
Recebimento / (pagamento) de empréstimos de terceiros		(5,9)	(5,3)	(9,2)	(0,9)
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(33,4)	(27,0)	(11,3)	(6,8)
Aumento de capital de acionistas não controladores		(359,8)	14,0	(360,9)	-
Juros pagos		(101,6)	(72,4)	(35,0)	(25,5)
<b>Caixa líquido (usado nas) gerados das atividades de financiamento</b>		<b>2.196,0</b>	<b>1.434,3</b>	<b>45,9</b>	<b>1.220,2</b>
Diferenças cambiais de conversão		93,0	(26,7)	98,5	(27,1)
<b>(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>1.059,1</b>	<b>551,6</b>	<b>(1.035,8)</b>	<b>286,5</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO:</b>					
- início do período		513,0	246,4	2.607,9	511,5
- final do período		1.572,1	798,0	1.572,1	798,0

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

## Notas Explicativas

# Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Não auditado 9M 2015	Não auditado 9M 2014 (Reapresentado*)	Não auditado 3T 2015	Não auditado 3T 2014 (Reapresentado*)
<b>FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Lucro antes dos impostos (EBT)		78,8	263,7	133,8	135,1
Lucro líquido de operações descontinuadas		0,5	0,3	-	0,3
<b>Lucro total antes dos impostos (EBT)</b>		<b>79,3</b>	<b>264,0</b>	<b>133,8</b>	<b>135,4</b>
<b>AJUSTADO POR:</b>					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		1.030,9	422,4	501,1	161,3
Perda / (ganho) com vendas de ativos não circulantes		2,0	-	0,8	-
Aumento (redução) nas provisões		39,5	7,4	1,4	(12,9)
Linearização dos custos de concessões	10	(34,7)	-	(34,7)	-
Perda (ganho) com variações cambiais não realizadas		(32,3)	14,6	(6,3)	17,3
Outros itens não monetários		5,9	4,2	(1,8)	1,4
Parcela de resultado de coligadas		(14,8)	(2,1)	(7,4)	(2,1)
Despesas Financeiras		472,6	259,0	205,2	116,2
Receitas Financeiras		(34,9)	(9,0)	(15,7)	(2,6)
<b>Fluxo de caixa antes das variações no capital circulante</b>		<b>1.513,5</b>	<b>960,5</b>	<b>776,4</b>	<b>415,8</b>
Redução (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		110,3	(105,3)	3,5	44,9
Redução (aumento) nos estoques		28,3	19,1	60,5	117,7
Aumento (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		(138,9)	242,4	117,2	102,3
Dividendos recebidos de coligadas		15,0	-	1,0	-
<b>Fluxo de caixa gerado nas atividades operacionais</b>		<b>1.528,2</b>	<b>1.116,7</b>	<b>958,6</b>	<b>680,7</b>
Imposto de renda pago		(180,0)	(95,8)	(89,8)	(53,4)
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>		<b>1.348,2</b>	<b>1.020,9</b>	<b>868,8</b>	<b>627,3</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Aquisição de imobilizado		(325,0)	(274,5)	(146,9)	(72,7)
Aquisição de intangível	6,5	(438,8)	(68,9)	(21,6)	(9,0)
Aquisição de ativos financeiros		(48,7)	-	2,1	-
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		30,2	4,0	17,7	1,4
Juros recebidos		23,1	7,6	12,6	2,0
Combinação de negócios, líquido de caixa		(4.885,1)	(2.815,6)	(4.885,1)	(2.800,1)
Alienação de participações em subsidiárias, líquido de caixa	7	70,1	0,5	-	-
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimento</b>		<b>(5.574,2)</b>	<b>(3.146,9)</b>	<b>(5.021,2)</b>	<b>(2.878,4)</b>

## Notas Explicativas

# Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa (continuação)

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Não auditado 9M 2015	Não auditado 9M 2014 (Reapresentado*)	Não auditado 3T 2015	Não auditado 3T 2014 (Reapresentado*)
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Caixa gerado pela emissão de novas ações	8	7.352,8	2.007,5	-	2.007,6
Caixa gerado pelas notas conversíveis obrigatórias		-	685,3	-	-
Custos de transação para emissão de instrumentos financeiros	8	(488,7)	(125,1)	(260,9)	(94,5)
Recibimentos de empréstimos bancários		2.188,7	3.640,4	1.788,8	3.541,5
Caixa gerado pela emissão de notas		2.480,0	1.504,2	2.480,0	1.504,2
Amortização de empréstimos		(2.902,9)	(3.916,2)	(2.721,6)	(3.844,9)
Recebimento / (pagamento) de empréstimos de terceiros		(24,0)	(2,4)	(33,6)	9,2
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(108,6)	(67,9)	(38,9)	(16,9)
Aumento de capital de acionistas não controladores		(1.409,4)	37,2	(1.413,0)	-
Juros pagos		(324,5)	(183,4)	(120,6)	(63,4)
<b>Caixa líquido (usado nas) gerados das atividades de financiamento</b>		<b>6.763,4</b>	<b>3.579,6</b>	<b>(319,8)</b>	<b>3.042,8</b>
Diferenças cambiais de conversão		2.474,1	(55,5)	2.227,8	(13,0)
<b>(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>5.011,5</b>	<b>1.398,1</b>	<b>(2.244,4)</b>	<b>778,7</b>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO:</b>					
- início do período		1.394,1	650,2	8.650,0	1.269,6
- final do período		6.405,6	2.048,3	6.405,6	2.048,3

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

## Notas Explicativas

# Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

De nove meses findos em 30 de Setembro de 2015

### 1. Contexto operacional

Dufry AG ('Dufry' ou 'Companhia') é uma empresa de capital aberto, sediada em Basileia, Suíça. A Companhia é a líder mundial no setor de varejo de viagens. Opera mais de 2.200 estabelecimentos no mundo. As ações são negociadas na Bolsa de Valores Suíça (SIX) em Zurique e os Recibos Depositários Brasileiros (BDRs) na BM&FBOVESPA em São Paulo.

A emissão das demonstrações financeiras consolidadas interinas da Dufry AG e suas controladas ('o Grupo') para o período findo em 30 de Setembro de 2015 foram autorizadas para publicação por deliberação do Conselho de Administração em 29 de Outubro de 2015.

### 2. Políticas contábeis

#### Bases de elaboração

As demonstrações financeiras consolidadas interinas para o período encerrado em 30 de Setembro 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.

#### Políticas contábeis significativas

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 teve 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.

## Notas Explicativas

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

	TAXAS MÉDIAS		TAXA DE FECHAMENTO		TAXA DE AQUISIÇÃO
	9M 2015	T3 2015	30.09.15		07.08.2015
1 USD	0,9529	0,9646	0,9749		0,9822
1 EUR	1,0624	1,0729	1,0900		1,0766
1 BRL	0,3045	0,3065	0,2454		0,2797
1 GBP	1,4598	1,4942	1,4751		1,5202
	9M 2014	T3 2014	30.09.2014	31.12.2014	09.09.2014
1 USD	0,8988	0,9146	0,9547	0,9939	0,9342
1 EUR	1,2178	1,2114	1,2056	1,2027	1,2067
1 BRL	0,3928	0,4018	0,3896	0,3680	0,4137
1 GBP	1,5001	1,5261	1,5486	1,5484	

### 4. Sazonalidade

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

### 5. Informações por segmento

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

## Notas Explicativas

### Informações por segmento 9M

EM MILHÕES DE CHF	2015				2014			
	RECEITA LÍQUIDA TOTAL			EBITDA <sup>1</sup>	RECEITA LÍQUIDA TOTAL			EBITDA <sup>1*</sup>
	com clientes externos	com outros segmentos	TOTAIS		com clientes externos	com outros segmentos	TOTAIS	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	779,0	-	779,0	109,1	941,2	-	941,2	146,8
América I	586,0	-	586,0	36,2	546,2	-	546,2	36,7
América II	382,6	-	382,6	3,6	511,3	-	511,3	27,3
Estados Unidos & Canadá	780,1	-	780,1	97,2	713,6	-	713,6	92,4
Negócio Nuance	1.025,3	-	1.025,3	102,6	177,7	-	177,7	15,7
Negócio World Duty Free <sup>2</sup>	630,4	-	630,4	67,9	-	-	-	-
Centros de distribuição	32,9	614,9	647,8	91,4	40,9	650,3	691,2	95,8
<b>Total Segmentos</b>	<b>4.216,3</b>	<b>614,9</b>	<b>4.831,2</b>	<b>508,0</b>	<b>2.930,9</b>	<b>650,3</b>	<b>3.581,2</b>	<b>414,7</b>
Eliminações	-	(614,9)	(614,9)	-	-	(650,3)	(650,3)	-
<b>Grupo Dufry</b>	<b>4.216,3</b>	<b>-</b>	<b>4.216,3</b>	<b>508,0</b>	<b>2.930,9</b>	<b>-</b>	<b>2.930,9</b>	<b>414,7</b>

EM MILHÕES DE R\$	2015				2014			
	RECEITA LÍQUIDA TOTAL			EBITDA <sup>1</sup>	RECEITA LÍQUIDA TOTAL			EBITDA <sup>1*</sup>
	com clientes externos	com outros segmentos	TOTAIS		com clientes externos	com outros segmentos	TOTAIS	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	2.558,3	-	2.558,3	358,3	2.395,2	-	2.395,2	373,6
América I	2.408,2	-	2.408,2	206,6	1.364,7	-	1.364,7	86,9
América II	1.256,5	-	1.256,5	11,8	1.301,2	-	1.301,2	69,5
Estados Unidos & Canadá	2.561,9	-	2.561,9	319,2	1.816,0	-	1.816,0	235,1
Negócio Nuance	3.367,2	-	3.367,2	337,0	452,2	-	452,2	39,3
Negócio World Duty Free <sup>2</sup>	2.070,3	-	2.070,3	223,0	-	-	-	-
Centros de distribuição	108,0	2.019,4	2.127,4	300,2	104,1	1.654,9	1.759,0	243,8
<b>Total Segmentos</b>	<b>14.330,4</b>	<b>2.019,4</b>	<b>16.349,8</b>	<b>1.756,1</b>	<b>7.433,4</b>	<b>1.654,9</b>	<b>9.088,3</b>	<b>1.048,2</b>
Eliminações	-	(2.019,4)	(2.019,4)	-	-	(1.654,9)	(1.654,9)	-
<b>Grupo Dufry</b>	<b>14.330,4</b>	<b>-</b>	<b>14.330,4</b>	<b>1.756,1</b>	<b>7.433,4</b>	<b>-</b>	<b>7.433,4</b>	<b>1.048,2</b>

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

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

<sup>2</sup> Para o período de Agosto até Setembro

## Notas Explicativas

### Informações por segmento T3

EM MILHÕES DE CHF	2015				2014			
	RECEITA LÍQUIDA TOTAL			EBITDA <sup>1</sup>	RECEITA LÍQUIDA TOTAL			EBITDA <sup>1</sup> *
	com clientes externos	com outros segmentos	TOTAIS		com clientes externos	com outros segmentos	TOTAIS	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	325,3	-	325,3	61,3	389,1	-	389,1	77,8
América I	197,9	-	197,9	12,3	188,9	-	188,9	13,9
América II	121,3	-	121,3	1,6	192,9	-	192,9	10,2
Estados Unidos & Canadá	282,1	-	282,1	42,6	262,5	-	262,5	41,0
Negócio Nuance	419,6	-	419,6	54,8	177,7	-	177,7	15,7
Negócio World Duty Free <sup>2</sup>	630,4	-	630,4	67,9	-	-	-	-
Centros de distribuição	10,5	226,0	236,5	30,8	11,9	227,1	239,0	34,7
<b>Total Segmentos</b>	<b>1.987,1</b>	<b>226,0</b>	<b>2.213,1</b>	<b>271,3</b>	<b>1.223,0</b>	<b>227,1</b>	<b>1.450,1</b>	<b>193,3</b>
Eliminações	-	(226,0)	(226,0)	-	-	(227,1)	(227,1)	-
<b>Grupo Dufry</b>	<b>1.987,1</b>	<b>-</b>	<b>1.987,1</b>	<b>271,3</b>	<b>1.223,0</b>	<b>-</b>	<b>1.223,0</b>	<b>193,3</b>

EM MILHÕES DE R\$	2015				2014			
	RECEITA LÍQUIDA TOTAL			EBITDA <sup>1</sup>	RECEITA LÍQUIDA TOTAL			EBITDA <sup>1</sup> *
	com clientes externos	com outros segmentos	TOTAIS		com clientes externos	com outros segmentos	TOTAIS	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	1.140,4	-	1.140,4	208,9	974,0	-	974,0	196,0
América I	1.191,7	-	1.191,7	119,0	453,2	-	453,2	31,2
América II	439,9	-	439,9	5,6	481,6	-	481,6	25,5
Estados Unidos & Canadá	1.005,6	-	1.005,6	148,6	654,8	-	654,8	102,8
Negócio Nuance	1.474,3	-	1.474,3	187,6	452,2	-	452,2	39,3
Negócio World Duty Free <sup>2</sup>	2.070,3	-	2.070,3	223,0	-	-	-	-
Centros de distribuição	38,0	804,0	842,0	110,8	29,4	565,5	594,9	86,5
<b>Total Segmentos</b>	<b>7.360,2</b>	<b>804,0</b>	<b>8.164,2</b>	<b>1.003,5</b>	<b>3.045,2</b>	<b>565,5</b>	<b>3.610,7</b>	<b>481,3</b>
Eliminações	-	(804,0)	(804,0)	-	-	(565,5)	(565,5)	-
<b>Grupo Dufry</b>	<b>7.360,2</b>	<b>-</b>	<b>7.360,2</b>	<b>1.003,5</b>	<b>3.045,2</b>	<b>-</b>	<b>3.045,2</b>	<b>481,3</b>

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

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

<sup>2</sup> Para o período de Agosto até Setembro

## Notas Explicativas

### Ativos e passivos operacionais por segmento

EM MILHÕES DE CHF	30.09.2015		31.12.2014	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO *	PASSIVO *
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	1.319,5	357,1	1.391,1	343,8
América I	1.347,4	174,5	1.324,1	208,1
América II	460,9	94,3	560,6	293,6
Estados Unidos & Canadá	648,5	137,4	729,5	132,8
Negócio Nuance	1.958,0	541,2	2.377,5	613,0
Negócio World Duty Free 2	4.019,8	2.367,5	-	-
Centros de distribuição	395,0	141,2	402,4	189,4
<b>Total Segmentos</b>	<b>10.149,1</b>	<b>3.813,2</b>	<b>6.785,1</b>	<b>1.780,7</b>
Posições não alocadas	1.405,4	4.446,6	371,8	2.923,1
<b>Grupo Dufre</b>	<b>11.554,5</b>	<b>8.259,8</b>	<b>7.156,9</b>	<b>4.703,8</b>

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

EM MILHÕES DE R\$	30.09.2015		31.12.2014	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO *	PASSIVO *
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	5.376,3	1.455,0	3.780,5	934,3
América I	5.490,0	710,8	3.598,1	565,7
América II	1.877,9	384,2	1.523,5	797,9
Estados Unidos & Canadá	2.642,3	559,8	1.982,5	360,9
Negócio Nuance	7.977,9	2.205,1	6.458,2	1.661,7
Negócio World Duty Free	16.378,6	9.646,4	-	-
Centros de distribuição	1.609,4	575,3	1.093,6	514,4
<b>Total Segmentos</b>	<b>41.352,4</b>	<b>15.536,6</b>	<b>18.436,4</b>	<b>4.834,9</b>
Posições não alocadas	5.726,3	18.117,7	1.010,4	7.943,9
<b>Grupo Dufre</b>	<b>47.078,7</b>	<b>33.654,3</b>	<b>19.446,8</b>	<b>12.778,8</b>

\* Alguns valores apresentados refletem correções feitas e não correspondem à demonstração dos resultados 2014, como detalhado na nota 6.4

## Notas Explicativas

### 6. Aquisição de negócios e outros acordos

#### 6.1 Aquisição de World Duty Free S.p.a., ITALIA em 2015

Em 7 de Agosto de 2015, a Dufry adquiriu 50,1% de participação na World Duty Free SpA (WDF), por EUR 10,25 por ação em dinheiro para um valor total de CHF 1.407,1 (EUR 1.307, BRL 5,030.9) milhões.

Após a conclusão da transação, a Dufry lançou uma oferta obrigatória para os restantes 49,9% de ações em circulação da WDF. Dufry registrou um passivo na data de aquisição para todas as ações em circulação da WDF nos termos da oferta pública obrigatória. Até 30 de Setembro de 2015, a Dufry adquiriu 49,9% adicionais das ações da WDF, de modo que o passivo descrito acima foi reduzido para o valor de CHF 1.053,1 (BRL 4.291,0) milhões e é apresentado como "outros passivos". Entre 1 de Outubro de 2015 e a autorização para a divulgação dessas demonstrações financeiras, a Dufry adquiriu ações adicionais da WDF no âmbito da oferta pública obrigatória e o passivo diminuiu ainda mais.

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 (CHF 2.962,8, BRL 6.269,8) 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 média aproximada de 9.500 empregados.

Dufry espera gerar sinergias de custos significativas através da integração de WDF em seu modelo de marketing e de cadeia de abastecimento, bem como através da combinação e organização global de funções de apoio regional, as quais se refletem no valor do ágio além, de outros intangíveis que não são reconhecidos individualmente. O ágio resultante não é amortizado, não é dedutível e estará sujeito a testes de valor recuperável com bases anuais. WDF irá aumentar ainda mais a posição global da Dufry no mercado industrial do varejo de viagem.

Os custos de transação em relação a esta etapa de aquisição totalizaram CHF 52,1 (BRL 171,1) milhões, e foram incluídos em "outros resultados operacionais" de 2015 na demonstração de resultados consolidada. A participação de não controladores, resultante da operação foi medida na participação proporcional nos ativos líquidos identificáveis.

## Notas Explicativas

O valor justo dos ativos e passivos do grupo identificáveis à data da aquisição e o ágio resultante, foram determinados preliminarmente, como a Dufry está em processo de verificar a avaliação desses ativos líquidos identificados a seguir:

7 DE AGOSTO DE 2015	VALOR PROVISÓRIO EM MILHÕES DE CHF	VALOR PROVISÓRIO EM MILHÕES DE R\$	VALOR PROVISÓRIO EM MILHÕES DE EUR
Contas a receber de clientes e cartões de crédito	74,9	267,9	69,6
Estoques	216,8	775,1	201,3
Outros ativos circulantes	117,6	420,5	109,2
Imobilizado	192,0	686,6	178,3
Direitos em concessões	1.960,7	7.010,7	1.821,2
Outros ativos intangíveis	105,3	376,6	97,8
Outros ativos não circulantes	37,0	132,2	34,3
Impostos diferidos ativos	15,4	54,9	14,3
Fornecedores	(235,9)	(843,4)	(219,1)
Empréstimos	(1.029,3)	(3.680,3)	(956,0)
Provisões	(179,4)	(641,6)	(166,7)
Passivos contingentes	-	-	-
Outras obrigações	(497,3)	(1.778,2)	(461,8)
Impostos diferidos passivos	(407,5)	(1.456,9)	(378,5)
Valor justo de juros não controladoras	(13,8)	(49,4)	(12,8)
<b>Ativos líquidos identificados</b>	<b>356,5</b>	<b>1.274,7</b>	<b>331,1</b>
Participação da Dufry no ativo líquido (50.1%)	178,6	638,6	165,9
Ágio	1.228,5	4.392,3	1.141,1
<b>Valor justo do custo de aquisição</b>	<b>1.407,1</b>	<b>5.030,9</b>	<b>1.307,0</b>

### 6.2 Transação com participação não controladora na World Duty Free

Após a aquisição em 07 de Agosto de 2015, Dufry adquiriu no mercado 12,9% adicionais das ações da WDF por um valor total de CHF 362,6 (BRL 1.340,3) milhões, pagos em dinheiro. Com essas ações adquiridas Dufry atingiu uma quota acionária de 63% da WDF até o dia 30 de Setembro de 2015.

30 DE SETEMBRO DE 2015	EM MILHÕES DE CHF	EM MILHÕES DE R\$	EM MILHÕES DE EUR
Valor contábil da participação não controladora na WDF	45,8	163,9	42,6
Diferença reconhecida em lucros acumulados no patrimônio líquido	316,8	1.176,4	293,0
<b>Valor total pago em dinheiro</b>	<b>362,6</b>	<b>1.340,3</b>	<b>335,6</b>

## Notas Explicativas

### 6.3 Fluxos de caixa utilizados para combinação de negócios, líquido de caixa

EM MILHÕES DE CHF	CUSTO DE AQUISIÇÃO	CAIXA LÍQUIDO ADQUIRIDO	SUBTOTAL	ALTERAÇÕES NOS VALORES A PAGAR	SAÍDA DE CAIXA LÍQUIDO
World Duty Free Group, Italia	(1.407,1)	41,0	(1.366,1)	-	(1.366,1)
<b>TOTAL</b>	<b>(1.407,1)</b>	<b>41,0</b>	<b>(1.366,1)</b>	<b>-</b>	<b>(1.366,1)</b>

EM MILHÕES DE R\$	CUSTO DE AQUISIÇÃO	CAIXA LÍQUIDO ADQUIRIDO	SUBTOTAL	ALTERAÇÕES NOS VALORES A PAGAR	SAÍDA DE CAIXA LÍQUIDO
World Duty Free Group, Italia	(5.030,9)	145,8	(4.885,1)	-	(4.885,1)
<b>TOTAL</b>	<b>(5.030,9)</b>	<b>145,8</b>	<b>(4.885,1)</b>	<b>-</b>	<b>(4.885,1)</b>

### 6.4 Aquisição do The Nuance Group, Suíça em 2014

No dia 9 de Setembro de 2014, a Dufry adquiriu 100% do The Nuance Group ("TNG") por um valor líquido de CHF 1.312,2 (BRL 3.171,9) milhões. A aquisição foi registrada utilizando o método de aquisição. Os custos relativos à transação de CHF 11,4 (BRL 29,0) milhões foram registrados na demonstração de resultado como "outros resultados operacionais".

TNG é uma das principais empresas globais de varejo com sede na Suíça e no ano de 2013, a TNG gerou uma receita líquida de CHF 2.094,5 (BRL 5.526,4) milhões (dos quais CHF 481,2 (BRL 1.269,7) milhões provenientes de operações na Austrália). De forma geral, a Nuance opera em mais de 270 lojas em 15 países e emprega aproximadamente 3.900 equivalentes de tempo integral (FTE). Entre as principais localidades operadas pela TNG estão os aeroportos de Toronto, no Canadá; Hong Kong e lojas no centro de Macau na China; Estocolmo, na Suécia; Zurique e Genebra, na Suíça; Antália, na Turquia; Heathrow, no Reino Unido.

A presença geográfica da TNG complementa muito bem a da Dufry. A Dufry espera expandir seu negócio e gerar sinergia significativa nos custos através da integração da TNG no seu modelo de marketing e estrutura de suprimento e plataformas de logística, assim como, através da combinação das organizações globais e regionais e funções de suporte, que estão refletidos no valor do ágio além de outros intangíveis que não são reconhecidos individualmente. O ágio resultante não é amortizado, não é dedutível para imposto de renda e será sujeito a teste anual de valor recuperável.

## Notas Explicativas

O valor de mercado dos ativos e passivos identificáveis na data da aquisição é considerado como final e alterações da posição divulgada nas demonstrações financeiras anuais da Dufry a partir de 31 de Dezembro de 2014 são descritos a seguir:

VALOR PROVISÓRIO EM MILHÕES DE CHF	VALOR EM 9 DE SETEMBRO DE 2014		
	PROVISÓRIO	ALTERAÇÃO	FINAL
Contas a receber de clientes e cartões de crédito	54,8	-	54,8
Estoques	211,1	(0,5)	210,6
Outros ativos circulantes	246,2	-	246,2
Imobilizado	45,6	-	45,6
Direitos em concessões	1.091,0	(12,0)	1.079,0
Outros ativos intangíveis	19,5	-	19,5
Investimentos em subsidiárias	67,6	-	67,6
Outros ativos não circulantes	20,5	-	20,5
Impostos diferidos ativos	12,4	-	12,4
Fornecedores	(144,3)	-	(144,3)
Empréstimos	(449,7)	-	(449,7)
Provisões	(96,8)	(13,0)	(109,8)
Passivos contingentes	(1,0)	-	(1,0)
Outras obrigações	(256,4)	-	(256,4)
Impostos diferidos passivos	(175,2)	(2,6)	(177,8)
Valor justo de juros não controladoras	(2,6)	6,5	3,9
<b>Ativos líquidos identificados</b>	<b>642,7</b>	<b>(21,6)</b>	<b>621,1</b>
Participação da Dufry no ativo líquido (100%)	642,7	(21,6)	621,1
Ágio	669,5	21,6	691,1
<b>Valor do custo de aquisição</b>	<b>1.312,2</b>	<b>-</b>	<b>1.312,2</b>

VALOR PROVISÓRIO EM MILHÕES DE R\$	VALOR EM 9 DE SETEMBRO DE 2014		
	PROVISÓRIO	ALTERAÇÃO	FINAL
Contas a receber de clientes e cartões de crédito	132,5	-	132,5
Estoques	510,4	(1,2)	509,2
Outros ativos circulantes	595,2	-	595,2
Imobilizado	110,3	-	110,3
Direitos em concessões	2.637,2	(29,0)	2.608,2
Outros ativos intangíveis	47,0	-	47,0
Investimentos em subsidiárias	163,5	-	163,5
Outros ativos não circulantes	49,5	-	49,5
Impostos diferidos ativos	30,0	-	30,0
Fornecedores	(348,7)	-	(348,7)
Empréstimos	(1.087,1)	-	(1.087,1)
Provisões	(234,1)	(31,4)	(265,5)
Passivos contingentes	(2,4)	-	(2,4)
Outras obrigações	(619,8)	-	(619,8)
Impostos diferidos passivos	(423,6)	(6,3)	(429,9)
Valor justo de juros não controladoras	(6,3)	15,7	9,4
<b>Ativos líquidos identificados</b>	<b>1.553,6</b>	<b>(52,2)</b>	<b>1.501,4</b>
Valor justo de juros não controladoras	-	-	-
Participação da Dufry no ativo líquido (100%)	1.553,6	(52,2)	1.501,4
Ágio	1.618,3	52,2	1.670,5
<b>Valor do custo de aquisição</b>	<b>3.171,9</b>	<b>-</b>	<b>3.171,9</b>

## Notas Explicativas

Dufry reviu os valores preliminares da análise do preço de compra, tal como apresentado em 31 de Dezembro de 2014, para refletir:

- Implicações no cálculo dos impostos diferidos devido a limitações temporais de impostos na Turquia
- Inclusão do efeito de imposto de renda sobre a venda de investimentos em associadas
- Avaliação da empresa de uma operação inicializada na Índia depois de avaliar devidamente o mercado.

### 6.5 Acordo com parceiro local para operar no Brasil

Durante o primeiro trimestre de 2015, Dufry pagou CHF 147,2 (USD 163,2, BRL 599,8) milhões para adquirir 20% adicionais do patrimônio líquido de Dufry Lojas Francas Ltd. (DLF) no Brasil. Após o exercício da opção, Dufry obtém 80% da DLF.

### 7. Investimentos em COLIGADAS

A participações da Dufry nos Grupos Nuance (Orlando) LLC e Broward Duty Free LLC foram vendidas durante o primeiro trimestre ao valor de CHF 28,4, (USD 30,0, BRL 88,7) milhões para um acionista destas entidades. A Dufry comprou estes ativos durante a transação Nuance em Setembro de 2014.

### 8. Patrimônio líquido

#### Emissão de Capital Social

EM MILHÕES DE	NÃO AUDITADO 30.09.15		AUDITADO 31.12.14	
	CHF	R\$	CHF	R\$
Capital	269,4	732,1	179,5	388,3
Ágio na subscrição de ações	4.257,4	13.170,2	1.964,7	4.375,7
<b>Total</b>	<b>4.526,8</b>	<b>13.902,3</b>	<b>2.144,2</b>	<b>4.764,0</b>

#### Totalmente integralizado em ações ordinárias

EM MILHÕES DE	NÚMERO DE AÇÕES	CAPITAL		ÁGIO NA SUBSCRIÇÃO DE AÇÕES	
		CHF	R\$	CHF	R\$
Saldos em 1º de Janeiro de 2014	30.905.056	154,5	319,6	1.207,0	2.286,2
Emissão de ações	5.000.000	25,0	68,7	785,0	2.156,8
Custo na emissão de ações	-	-	-	(27,3)	(67,3)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2014</b>	<b>35.905.056</b>	<b>179,5</b>	<b>388,3</b>	<b>1.964,7</b>	<b>4.375,7</b>
Conversão das notas conversíveis obrigatórias	1.809.188	9,1	22,7	253,7	631,8
Emissão de ações	16.157.463	80,8	321,1	2.119,2	8.418,6
Custo na emissão de ações	-	-	-	(80,2)	(255,9)
<b>Saldos em 30 de Setembro de 2015</b>	<b>53.871.707</b>	<b>269,4</b>	<b>732,1</b>	<b>4.257,4</b>	<b>13.170,2</b>

## Notas Explicativas

### Capital Social autorizado e condicional

CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO	NÚMERO DE AÇÕES	EM MILHARES DE CHF	EM MILHARES DE R\$
Saldos em 1º de Janeiro de 2014	1.446.387	7.332	19.345
Vencimento em 2 de Maio de 2014	(1.466.387)	(7.332)	(19.345)
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2014</b>	-	-	-
<b>Saldos em 30 de Setembro de 2015</b>	-	-	-

CAPITAL SOCIAL CONDICIONADO	NÚMERO DE AÇÕES	EM MILHARES DE CHF	EM MILHARES DE R\$
Saldos em 1º de Janeiro de 2014	2.697.620	13.488	36.655
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2014</b>	<b>2.697.620</b>	<b>13.488</b>	<b>36.655</b>
Utilizados em Junho de 2015	(1.809.188)	(9.046)	(24.584)
<b>Saldos em 30 de Setembro de 2015</b>	<b>888.432</b>	<b>4.442</b>	<b>12.071</b>

### Notas conversíveis obrigatórias

As Notas Conversíveis Obrigatórias no valor de CHF 262,8 (BRL 654,5) milhões (líquido de custos de emissão) foram convertidas em 1.809.188 ações ordinárias da Dufry em Junho de 2015, a um preço de conversão de CHF 152 (BRL 504) por ação. Dufry emitiu as ações do capital social condicional existente.

### Aumento de Capital Social

A Assembléia Geral realizada em 29 de Abril de 2015, aprovou o aumento de capital social da Dufry de CHF 179,5 (BRL 338,3) milhões atualmente, em até CHF 157,2 (BRL 401,5) milhões, para um valor máximo de até CHF 336,7 (BRL 860,7) milhões através da emissão de novas ações registradas totalmente pagas no valor unitário de CHF 5 cada.

No dia 18 de Junho de 2015, a Dufry AG emitiu 16.157.463 novas ações registradas, de valor nominal de CHF 80,8 milhões, representando 43% de ações adicionais. Após esta emissão de ações, o capital social da Dufry AG eleva-se a CHF 269,4 (BRL 679,1) milhões. O preço ofertado no direto de oferta, assim como a oferta pública foi de CHF 136,16 (BRL 425,5) por ação. Na oferta de direitos, 9.744.390 novas ações foram subscritas por acionistas existentes, enquanto 6.413.073 novas ações foram adquiridas por acionistas existentes, resultando em geração de caixa de CHF 2.200 (BRL 7.297) milhões.

A negociação das ações ofertadas na SIX Swiss Exchange teve início em 25 de Junho de 2015. Os custos de emissão de ações relacionadas a estas operações foram estimados no valor de CHF 80,2 (BRL 264,5) milhões e apresentados no patrimônio líquido.

## Notas Explicativas

### 9. Dívida Financeira

O financiamento da transação da WDF e o refinanciamento da dívida foram assegurados mediante linha de garantia bancária de CHF 3.776,8 (EUR 3.600, BRL 15.390,4) milhões. A linha de crédito foi cancelada completamente e irrevogavelmente em 06 de Julho de 2015 e foi refinanciada como segue:

- CHF 2.200 (BRL 7.256) milhões por capital (vide nota 8 acima)
- EUR 700 (CHF 734,6, BRL 2.480 ) milhões através emissão de obrigações com vencimento em 2022 e com juros de 4.5%
- EUR 800 (CHF 839,3, BRL 2.797) milhões através de um empréstimo sindicalizado com vencimento em 2019

### 10. Linearização dos Custos de Concessão

O item "linearização" é a diferença entre as taxas de garantia mínima de certas concessões na Espanha, reconhecida na demonstração do resultado de forma linear, e as taxas de concessão mínimas a pagar.

### 11. Imposto de renda

EM MILHÕES DE CHF	Não auditado 9M 2015	Não auditado 9M 2014	Não auditado 3T 2015	Não auditado 3T 2014
Imposto de renda corrente	(56,6)	(44,9)	(37,6)	(26,2)
Imposto de renda diferido	30,6	21,2	8,2	9,2
<b>Total imposto de renda</b>	<b>(26,0)</b>	<b>(23,7)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(17,0)</b>

EM MILHÕES DE R\$	Não auditado 9M 2015	Não auditado 9M 2014	Não auditado 3T 2015	Não auditado 3T 2014
Imposto de renda corrente	(202,6)	(112,8)	(190,3)	(65,2)
Imposto de renda diferido	104,2	53,6	81,7	22,9
<b>Total imposto de renda</b>	<b>(98,4)</b>	<b>(59,2)</b>	<b>(108,6)</b>	<b>(42,3)</b>

### 12. Nota de Atualização sobre oferta de Aquisição obrigatória

Dufry Financial Services BV lançou em 14 de Setembro de 2015 uma oferta pública de aquisição obrigatória global para as ações ordinárias restantes da World Duty Free SpA, a qual entre 30 de setembro de 2015 e 29 de Outubro de 2015, data da reunião do conselho da Dufry, levou à aquisição de 81,5 milhões de ações adicionais de World Duty Free SpA. Após esta compra, Dufry obteve uma participação de mais de 95% em WDF.

## Notas Explicativas



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 October 2015

### **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 30 September 2015, comprising of the interim consolidated statement of financial position as of 30 September 2015 and the related interim consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for the nine- and the three-month period then ended and explanatory notes (Pages 3 to 17). 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

## Notas Explicativas

(Tradução livre da versão originalmente emitida em inglês)

Ao Conselho de Administração da  
**Dufroy AG, Basileia**  
Basileia, 29 de outubro de 2015

# Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas

### Introdução

Na qualidade de auditores independentes, revisamos as demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas da Dufroy AG em 30 de Setembro de 2015, compreendendo o balanço patrimonial consolidado levantada em 30 de Setembro de 2015 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes aos períodos de nove e três meses findos naquela data e as notas explicativas (Páginas 3 a 27). 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 uma opinião de auditoria.

### Conclusão

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

Ernst & Young Ltd

Bruno Chiomento  
Auditor licenciado  
Auditor responsável

Christian Krämer  
Auditor licenciado



Condomínio Edifício 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 30 de setembro de 2015, e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente e dos fluxos de caixa para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido para o período de nove 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 taxas descritas 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 outubro de 2015.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.  
CRC - 2SP 015.199/E-6

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

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

(Tradução livre da versão originalmente emitida em inglês)

Ao Conselho de Administração da

Dufry AG, Basileia

Basileia, 29 de outubro de 2015

Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas

### Introdução

Na qualidade de auditores independentes, revisamos as demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas da Dufry AG em 30 de Setembro de 2015, compreendendo o balanço patrimonial consolidado levantada em 30 de Setembro de 2015 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes aos períodos de nove e três meses findos naquela data e as notas explicativas (Páginas 3 a 27). 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 uma opinião de auditoria.

### Conclusão

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

Ernst & Young Ltd

Bruno Chiomento

Christian Krämer

Auditor licenciado

Auditor licenciado

Auditor responsável

---

## RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Dufry A.G.

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Dufry A.G., compreendendo o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2015, e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente e dos fluxos de caixa para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido para o período de nove 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 taxas descritas 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 outubro de 2015.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC - 2SP 015.199/F-6

Paulo José Machado

Contador CRC - 1RJ 061.469/O-4

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

Em observância às disposições constantes na Instrução CVM Nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as demonstrações financeiras relativas ao semestre e trimestre findo em 30 de Setembro de 2015.

## **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 dos auditores independentes relativo ao semestre e trimestre findo em 30 de Setembro de 2015.