

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	9
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	11
--------------------------	----

Notas Explicativas	17
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	33
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	35
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	36
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	35.905.056
Preferenciais	0
Total	35.905.056
Em Tesouraria	
Ordinárias	94.165
Preferenciais	0
Total	94.165

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	21.661.583	19.423.063
1.01	Ativo Circulante	4.777.166	4.383.369
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.462.706	1.394.074
1.01.03	Contas a Receber	663.472	657.799
1.01.03.01	Clientes	236.140	322.709
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	427.332	335.090
1.01.03.02.01	Restituição de Fornecedores e Concessionários	151.031	127.864
1.01.03.02.02	Antecipações de Taxas de Concessões e Aluguéis	58.861	32.727
1.01.03.02.03	Recebíveis de Funcionários	9.888	12.992
1.01.03.02.04	Empréstimos a Receber	7.138	8.665
1.01.03.02.05	Depósitos de Garantia	30.058	41.011
1.01.03.02.06	Receita Provisionada	7.138	11.439
1.01.03.02.07	Ativos Financeiros de Derivativos	7.754	1.657
1.01.03.02.08	Recebíveis de Sublocatários e Parceiros Comerciais Locais	44.302	65.841
1.01.03.02.11	Provisões	-12.331	-11.346
1.01.03.02.12	Outros	123.493	44.240
1.01.04	Estoques	2.285.875	2.014.598
1.01.06	Tributos a Recuperar	219.082	201.283
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	219.082	201.283
1.01.07	Despesas Antecipadas	113.805	80.940
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	32.226	34.675
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	4.853
1.01.08.03	Outros	32.226	29.822
1.01.08.03.01	Imposto de Renda a Recuperar	32.226	29.822
1.02	Ativo Não Circulante	16.884.417	15.039.694
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	918.118	822.056
1.02.01.06	Tributos Diferidos	643.684	532.488
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	643.684	532.488
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	274.434	289.568
1.02.01.09.03	Outros Ativos Não Circulantes	274.434	289.568
1.02.02	Investimentos	134.686	198.195
1.02.02.01	Participações Societárias	134.686	198.195
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	134.686	198.195
1.02.03	Imobilizado	1.360.898	1.183.135
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.211.777	1.051.722
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	149.121	131.413
1.02.04	Intangível	14.470.715	12.836.308
1.02.04.01	Intangíveis	14.470.715	12.836.308
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	8.460.227	7.641.420
1.02.04.01.02	Goodwill	5.165.229	4.477.594
1.02.04.01.03	Outros ativos intangíveis	845.259	717.294

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	21.661.583	19.423.063
2.01	Passivo Circulante	3.210.462	3.567.397
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	405.702	365.314
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	405.702	365.314
2.01.02	Fornecedores	1.097.413	1.136.943
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	1.097.413	1.136.943
2.01.03	Obrigações Fiscais	234.555	221.547
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	234.555	221.547
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	95.112	91.797
2.01.03.01.02	Impostos, Taxas e Contribuições	139.443	129.750
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	156.347	123.942
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	156.347	123.942
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	156.347	123.942
2.01.05	Outras Obrigações	1.140.704	1.570.828
2.01.05.02	Outros	1.140.704	1.570.828
2.01.05.02.04	Outros	1.140.704	1.570.828
2.01.06	Provisões	175.741	148.823
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	623	523
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	623	523
2.01.06.02	Outras Provisões	175.118	148.300
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	26.021	9.728
2.01.06.02.04	Outras	149.097	138.572
2.02	Passivo Não Circulante	10.793.020	9.174.253
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	9.113.199	7.668.697
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	9.113.199	7.668.697
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.814	0
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	9.109.385	7.668.697
2.02.02	Outras Obrigações	122.702	111.436
2.02.02.02	Outros	122.702	111.436
2.02.02.02.03	Obrigações com Benefícios Pós-emprego	113.760	102.506
2.02.02.02.04	Outros Passivos Não Circulantes	8.942	8.930
2.02.03	Tributos Diferidos	1.256.009	1.131.586
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.256.009	1.131.586
2.02.04	Provisões	301.110	262.534
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	8.945	8.073
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	8.945	8.073
2.02.04.02	Outras Provisões	292.165	254.461
2.02.04.02.04	Outras	292.165	254.461
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	7.658.101	6.681.413
2.03.01	Capital Social Realizado	388.310	388.310
2.03.01.01	Capital Social	388.310	388.310
2.03.02	Reservas de Capital	4.991.187	4.991.187
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	4.375.704	4.375.704
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-39.024	-39.024
2.03.02.07	Reserva de Notas Conversíveis Obrigatórias	654.507	654.507

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.04	Reservas de Lucros	75.379	99.067
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	75.379	99.067
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	1.685.630	752.129
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	517.595	450.720

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.014.730	2.050.743
3.01.01	Receita Líquida de Vendas	2.908.425	1.979.956
3.01.02	Receita de Publicidade	106.305	70.787
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.279.162	-842.090
3.03	Resultado Bruto	1.735.568	1.208.653
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.716.425	-1.116.042
3.04.01	Despesas com Vendas	-781.361	-495.397
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-926.055	-610.523
3.04.02.01	Despesas com Pessoal	-486.698	-338.243
3.04.02.02	Depreciação, Amortização e Provisão	-248.373	-132.760
3.04.02.03	Despesas Gerais Líquidas	-190.984	-139.520
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	4.092	2.298
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-15.460	-12.420
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.359	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	19.143	92.611
3.06	Resultado Financeiro	-38.279	-61.486
3.06.01	Receitas Financeiras	62.752	3.295
3.06.01.01	Receitas Financeiras	11.252	2.931
3.06.01.02	Ganhos de Variação Cambial	51.500	364
3.06.02	Despesas Financeiras	-101.031	-64.781
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-101.031	-64.781
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-19.136	31.125
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	2.837	-4.897
3.08.01	Corrente	-19.667	-15.959
3.08.02	Diferido	22.504	11.062
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-16.299	26.228
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-314	0
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	-314	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-16.613	26.228
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-26.771	7.295
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	10.158	18.933
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,75000	0,24000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,75000	0,24000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-16.613	26.228
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.002.440	-121.740
4.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	32.901	11.353
4.02.02	Ajuste de Conversão do Período	964.760	-134.514
4.02.03	Ganhos/Perdas Atuariais com Plano de Benefícios Definidos	5.511	1.421
4.02.04	Imposto de Renda sobre os Componentes de Outros Resultados Abrangentes	-732	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	985.827	-95.512
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	906.730	-96.932
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	79.097	1.420

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	33.990	184.111
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	305.938	247.631
6.01.01.01	Lucro antes dos Impostos	-19.136	31.124
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	248.373	132.760
6.01.01.03	Outros Itens Não Monetários	3.138	1.661
6.01.01.04	Aumento (Redução) nas Provisões	19.525	19.029
6.01.01.05	Perda (Ganho) Variações Cambiais Não Realizadas	-35.005	1.207
6.01.01.06	Juros Passivos	101.031	64.781
6.01.01.07	Juros Ativos	-11.252	-2.931
6.01.01.08	Resultado com Operações Descontinuadas	-314	0
6.01.01.09	Perda na Venda de Ativos Não Circulantes	526	0
6.01.01.10	Resultado de Equivalência Patrimonial	-948	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-244.205	-49.814
6.01.02.01	Redução(Aum.)Contas a Receber e Outras Cts Rec	92.672	-78.131
6.01.02.02	Aumento de Estoques	18.813	-88.182
6.01.02.03	(Redução)Aumento Cts a Pagar Fornecedores e Outros	-357.676	116.499
6.01.02.04	Dividendos Recebidos de Coligadas	1.986	0
6.01.03	Outros	-27.743	-13.706
6.01.03.01	Imposto de Renda Pago	-27.743	-13.706
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-393.702	-129.761
6.02.01	Combinações de Negócios Liq. De Caixa	0	-2.408
6.02.02	Aquisição de Imobilizado	-77.865	-83.395
6.02.03	Aquisição de Intangível	-400.683	-47.205
6.02.05	Juros Recebidos	5.868	2.497
6.02.07	Receita na alienação de bens do ativo imobilizado	10.752	250
6.02.08	Alienação de participações em subsidiárias, líquida do caixa	68.226	500
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	51.470	89.445
6.03.02	Dividendos Pagos a Acionistas do Grupo	-13.844	-8.351
6.03.03	Empréstimos Recebidos	307.983	98.823
6.03.04	Pagamentos de Empréstimos	-175.678	0
6.03.05	Empréstimos Recebidos (Amortização)	5.448	-4.835
6.03.06	Juros Pagos	-72.239	-42.915
6.03.08	Custo de Transações para Emissão de Instrumentos Financeiros	-200	-1.132
6.03.10	Alterações Participações de Não Controladores	0	47.855
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	376.874	-23.943
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	68.632	119.852
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.394.074	650.176
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.462.706	770.028

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(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
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	388.310	4.991.187	0	99.067	752.129	6.230.693	450.720	6.681.413
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	3.083	0	3.083	-12.222	-9.139
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-13.844	-13.844
5.04.11	Pagamento Baseado em Ações	0	0	0	3.083	0	3.083	0	3.083
5.04.13	Outras alterações na Participação de Não Controladores	0	0	0	0	0	0	1.622	1.622
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-26.771	933.501	906.730	79.097	985.827
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-26.771	0	-26.771	10.158	-16.613
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	933.501	933.501	68.939	1.002.440
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	895.821	895.821	68.939	964.760
5.05.02.06	Ganhos/Perdas Atuariais com Plano de Benefícios Definidos	0	0	0	0	5.511	5.511	0	5.511
5.05.02.07	Ganhos/Perdas Líquidas em Hedge de Investimentos em Operações no Exterior	0	0	0	0	32.901	32.901	0	32.901
5.05.02.08	Imposto de Renda sobre os Componentes de Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-732	-732	0	-732
5.07	Saldos Finais	388.310	4.991.187	0	75.379	1.685.630	7.140.506	517.595	7.658.101

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	319.462	2.239.868	0	33.591	408.365	3.001.286	342.622	3.343.908
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	319.462	2.239.868	0	33.591	408.365	3.001.286	342.622	3.343.908
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	45.182	0	-43.828	0	1.354	97.233	98.587
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	45.182	0	-45.182	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-8.351	-8.351
5.04.11	Pagamento Baseado em Ações	0	0	0	1.454	0	1.454	0	1.454
5.04.12	Efeitos de Impostos em Transações Patrimoniais	0	0	0	-100	0	-100	0	-100
5.04.13	Outras alterações na Participação de Não Controladores	0	0	0	0	0	0	105.584	105.584
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.295	-104.227	-96.932	1.420	-95.512
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	7.295	0	7.295	18.933	26.228
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-104.227	-104.227	-17.513	-121.740
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-117.001	-117.001	-17.513	-134.514
5.05.02.06	Ganhos/Perdas Atuariais com Plano de Benefícios Definidos	0	0	0	0	1.421	1.421	0	1.421
5.05.02.07	Ganhos/Perdas Líquidas em Hedge de Investimentos em Operações no Exterior	0	0	0	0	11.353	11.353	0	11.353
5.07	Saldos Finais	319.462	2.285.050	0	-2.942	304.138	2.905.708	441.275	3.346.983

DFs Consolidadas / Demonstração 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.

Comentário do Desempenho



Comunicado ao Mercado

Basileia, 05 de Maio de 2015

Dufry mantém crescimento da receita e do EBITDA no primeiro trimestre de 2015

No primeiro trimestre de 2015, a receita líquida da Dufry cresceu em 31,5% e alcançou CHF 1.018,9 milhões com os resultados mostrando um sólido desempenho. O EBITDA aumentou para CHF 92,0 milhões, incluindo as primeiras melhorias na lucratividade provenientes da Nuance. O fluxo de caixa antes das variações de capital de giro cresceu em 10,9% e totalizou CHF 103,8 milhões. O lucro por ação ajustado no trimestre cresceu 21% atingindo CHF 1,09.

O principal fator para o crescimento da receita foi a consolidação da Nuance. O desempenho em mesmas lojas foi impactado pela contínua desvalorização das moedas de países emergentes, principalmente o Real e o Rublo Russo durante o terceiro trimestre e notadamente em Março. No que se refere à sazonalidade do negócio, o primeiro trimestre é tradicionalmente menos relevante em termos de receita e lucro.

Receita Líquida

No geral a receita líquida da Dufry cresceu 31,5% e alcançou CHF 1.018,9 milhões no primeiro trimestre de 2015 contra CHF 775,0 milhões no ano anterior. No período em questão, o desempenho em mesmas lojas foi negativo em -2,1%, influenciado principalmente pela desvalorização das moedas de mercados emergentes. Novas aberturas brutas contribuíram com 3,5%, influenciada positivamente pelas áreas de vendas adicionais inauguradas no Brasil, Ásia e Estados Unidos. Fechamentos e operações descontinuadas representaram -6,1% da receita, onde as operações descontinuadas no Egito, Holanda, Espanha e Tunísia contribuíram com a maior parte, resultando assim em um desempenho orgânico total de -4,7%. O fortalecimento do Franco Suíço resultou num impacto positivo de conversão de 2,7%.

Vale ressaltar que através da consolidação da Nuance e World Duty Free, as mesmas poderão apresentar novas oportunidades em termos de ajustes de áreas no portfólio de concessões novas e já existentes daqui para frente. Dessa forma, a Dufry considera que o crescimento em mesmas lojas é uma métrica mais confiável para o desempenho operacional, evitando assim que qualquer efeito potencial com operações reestruturadas e descontinuadas possa afetar seu portfólio. Consequentemente, o crescimento orgânico daqui para frente será apresentado como “crescimento em mesmas lojas” mais “aberturas e fechamentos nas mesmas localidades”. As

Comentário do Desempenho

“operações descontinuadas” serão alocadas em “mudanças no escopo”. Em uma base comparável, o crescimento orgânico revisado para o primeiro trimestre foi de -0,9%¹.

A receita líquida na **Região Europa, Oriente Médio, África e Ásia** alcançou CHF 190,0 milhões no primeiro trimestre contra CHF 239,8 milhões no mesmo período no ano anterior. O crescimento da receita em moeda constante foi de -5%. O desempenho orgânico da região foi pressionado principalmente pela Rússia, além do impacto das operações descontinuadas no Egito, Espanha, Holanda e Tunísia.

Na Europa Ocidental, o desempenho foi estável, influenciado pela volatilidade da moeda (depreciação do Rublo Russo, valorização do Franco Suíço) assim como pelo ambiente econômico. O desempenho foi positivo na Suíça enquanto a Grécia permaneceu estável, compensando a menor contribuição dos Russos com vendas maiores para a Europa Ocidental. Na Europa Oriental, República Tcheca e Sérvia continuaram com bom desempenho, enquanto que a Rússia continuou a ser impactada pela desvalorização do Rublo frente a outras moedas. Entretanto, a performance na Rússia foi positiva quando mensurada em moeda local.

A África enfrentou outro trimestre desafiador, com a instabilidade política de alguns países continuando a afetar operações em toda a região do Norte da África. No Oriente Médio e Ásia, os resultados foram suportados pelas contínuas contribuições de aberturas na região.

Na **Região América I**, a receita líquida cresceu em 12,3% e foi de CHF 196,2 milhões nos primeiros três meses do ano, comparada a CHF 174,7 milhões em 2014. O negócio na América Central teve bom desempenho com a operação no México em linha e crescimento de dois dígitos no Caribe, mantendo o cenário positivo dos últimos trimestres. A América do Sul também teve bom desempenho, onde a Argentina apresentou crescimento de um dígito alto.

A receita líquida da **Região América II** alcançou CHF 130,8 milhões até Março contra CHF 138,4 milhões no primeiro trimestre de 2014. O desempenho do negócio, mensurado em Reais (moeda local), continuou a ser positivo com crescimento de 5%, refletindo os bons resultados da nova área de vendas aberta em 2014. Em Dólar Americano, a performance continuou a ser impactada pela desvalorização do Real, que foi mais pronunciada neste trimestre em -21%.

Na **Região Estados Unidos e Canadá**, a receita líquida cresceu em 12,2% para CHF 230,1 milhões no primeiro trimestre de 2015, contra CHF 205,0 milhões no mesmo período em 2014. O contínuo desempenho notável reflete o sucesso das operações, baseado nas contribuições de melhorias em produtividade e um maior gasto por passageiro.

Resultado Financeiro

O **Lucro Bruto** alcançou CHF 586,3 milhões no primeiro trimestre de 2015, contra CHF 456,8 milhões em 2014, um crescimento de 28,3%. Nos números reportados, a margem bruta alcançou 57,5% contra 58,9% um ano antes. Excluindo a Nuance, a margem bruta cresceu em 0,3%, resultando em 59,2%.

¹ O crescimento orgânico exclui as operações descontinuadas no Egito, Espanha, Holanda e Tunísia

Comentário do Desempenho

As **Despesas Comerciais** foram de CHF 264,3 milhões contra CHF 187,2 milhões no primeiro trimestre de 2014. Como percentual da receita, representaram 25,9% em 2015 em comparação a 24,2% um ano antes.

As **Despesas com Pessoal e Gerais**, como percentual da receita, caíram em 0,2% e 0,4% respectivamente. As despesas com pessoal alcançaram CHF 166,0 milhões (16,3% da receita líquida), enquanto as despesas gerais caíram para CHF 64,8 milhões (6,4% da receita líquida).

O **EBITDA**² atingiu CHF 92,0 milhões nos primeiros três meses de 2015 (2014: CHF 89,1 milhões), com a margem EBITDA em 9,0%. Ambos os negócios da Dufry e da Nuance tem uma forte sazonalidade, com o primeiro trimestre sendo o menos representativo.

A **Depreciação** alcançou CHF 26,6 milhões no ano até Março, contra CHF 18,3 milhões no mesmo período ano passado. Como percentual da receita líquida, cresceu de 2,4% para 2,6%. A **Amortização** foi de CHF 57,2 milhões no primeiro trimestre de 2015 comparada a CHF 31,9 milhões um ano antes, um crescimento de CHF 25,3 milhões, que é devido principalmente a amortização adicional gerada pela aquisição da Nuance.

Os **Outros Resultados Operacionais (líquido)** totalizaram CHF -3,6 milhões no primeiro trimestre de 2015, contra CHF -3,8 milhões em 2014. O **EBIT** alcançou CHF 4,6 milhões no primeiro trimestre de 2015 contra CHF 35,1 milhões no ano anterior.

As **Despesas Financeiras Líquidas** foram de CHF 30,5 milhões no primeiro trimestre de 2015 refletindo os níveis mais elevados de dívida relacionados à aquisição da Nuance. O forte movimento da moeda Franco Suíço em Janeiro, resultou em um **ganho cambial** de CHF 19,1 milhões no primeiro trimestre.

O **Imposto de Renda** foi positivo em CHF 1,0 milhão no primeiro trimestre de 2015, comparado a uma despesa de CHF 1,9 milhão no mesmo período de 2014.

O **Resultado líquido** foi de CHF -5,8 milhões no primeiro trimestre de 2015, contra CHF 9,9 milhões um ano antes. O lucro líquido atribuído a acionistas da controladora foi de CHF -9,0 milhões no período. O Lucro líquido ajustado, que exclui a amortização relacionada às aquisições, totalizou CHF 39,0 milhões e o respectivo lucro por ação ajustado alcançou CHF 1,09, com aumento de 21% comparado ao mesmo período do ano anterior.

Estrutura Financeira Sólida

O **Fluxo de caixa antes de variações no capital de giro** cresceu 11% e alcançou CHF 103,8 milhões no primeiro trimestre de 2015 versus CHF 93,6 milhões um ano antes. No ano, até Março, o investimento foi de CHF 26,8 milhões, comparado aos CHF 49,3 milhões no ano anterior.

A **Dívida Líquida** ao final de Março de 2015 era de CHF 2.367,9 milhões, em linha com CHF 2.354,5 milhões ao final de Dezembro de 2014. Excluindo o efeito das atividades de investimento, líquido, em subsidiárias de CHF 117 milhões no primeiro trimestre de 2015, a dívida líquida teria sido mais de CHF 100 milhões abaixo quando comparado ao saldo de

² EBITDA antes de outros resultados operacionais

Comentário do Desempenho

Dezembro de 2014. O principal *covenant* a nível de Grupo, Dívida Líquida/EBITDA Ajustado, atingiu 3,70x em 31 de Março de 2015.

Atualização sobre a aquisição da World Duty Free

A aquisição de 50,1% da World Duty Free, anunciada em 30 de Março de 2015 e que está prevista para ser concluída no terceiro trimestre de 2015, deu um passo importante: Na Assembleia Geral Ordinária em 29 de Abril de 2015, os acionistas da Dufroy aprovaram o aumento de capital para financiar a aquisição da WDF. A oferta de direitos para o aumento de capital está prevista para Junho de 2015.

Após o encerramento da aquisição da participação de 50,1% da Edizione na WDF, que é esperado para o terceiro trimestre de 2015, a Dufroy iniciará uma oferta mandatória para os 49,9% das ações remanescentes da WDF de acordo com a lei italiana.

Desempenho Sólido

Julian Diaz, CEO do grupo Dufroy, comentou: “Conforme esperado, o primeiro trimestre de 2015 se mostrou bastante desafiador devido às flutuações cambiais e à conseqüente redução do poder de compra para clientes de algumas nacionalidades. Essas flutuações foram mais evidentes em particular no mês de Março, onde a desvalorização do Real alcançou um novo patamar de alta, gerando uma pressão adicional em nossas operações brasileiras. Entretanto, fomos bem sucedidos na manutenção do nosso lucro operacional em níveis elevados e fizemos progresso considerável na integração da Nuance, que continuará sendo nosso foco em 2015.

O processo de integração está evoluindo bem e tem conclusão prevista até o final deste ano. De acordo com a fase de planejamento detalhada, que foi concluída ao final de 2014, a implementação começou a ser executada em 2015. Confirmamos os CHF 70 milhões de sinergias esperadas que serão totalmente refletidas no resultado anual de 2016, enquanto pequenas contribuições podem já ser observadas no decorrer de 2015.

Adicionalmente, 2015 começou provando ser um ano vibrante para a Dufroy. Em 30 de Março, assinamos um acordo com a Edizione para adquirir sua participação de 50,1% na World Duty Free. A aquisição da WDF é uma transação verdadeiramente única e altamente transformacional para a Dufroy e é igualmente um marco para a indústria de varejo de viagem como um todo. A transação aumenta ainda mais nossa posição global e nos dá uma participação de mercado de 24% no varejo aeroportuário.

Desse modo, a transação irá transformar a Dufroy em um negócio global ainda mais distinto com uma exposição balanceada aos mercados desenvolvidos e emergentes. Essa aquisição é a continuação de uma estratégia de diversificação geográfica global que nós temos comunicado e executado por muitos anos, por último com a aquisição da Nuance em 2014. O esforço árduo e a dedicação de nossos times de integração e colaboradores serão essenciais para fazer de 2015 o “ano da Nuance” e de 2016, “o ano da WDF”.

A indústria do varejo de viagem e nosso negócio têm sido tradicionalmente afetados por uma distinta sazonalidade com o auge das performances no segundo e terceiro trimestres; enquanto

Comentário do Desempenho

o primeiro e o quarto são os menos importantes. Com a aquisição da Nuance, esse efeito tende a ser acentuado ainda mais devido ao seu portfólio focado em importantes destinos turísticos.

As estimativas para o varejo de viagem continuam sólidas e espera-se que o número de passageiros cresça 4% em 2015. Apesar das diferenças regionais nos diversos grupos de consumo, nós esperamos tirar proveito do crescimento global. Nós também vemos a continuação da volatilidade das moedas afetando o poder de compra de certas nacionalidades. Continuaremos vigilantes a tais alterações e adaptaremos nossa estratégia de varejo apropriadamente.”

Principais Indicadores do Grupo Dufroy

Em milhões de CHF	1T 2015		1T 2014		Var.
Receita Líquida	1.018,9		775,0		31,5%
Lucro Bruto	586,3	57,5%	456,8	58,9%	28,3%
EBITDA (antes de outros resultados operacionais)	92,0	9,0%	89,1	11,5%	3,3%
Resultado atribuído a Acionistas da Controladora	-9,0	-0,9%	2,8	0,4%	
LPA Ajustado (em CHF)	1,09		0,90		21,1%

O relatório anual da Dufroy do 1T15 está disponível no seguinte link:

<http://www.dufroy.com/pt/Investors/FinancialReports/index.htm>

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 44 19
renzo.radice@dufry.com

Sara Lizi
Relações com Investidores
Telefone: +55 21 2157 9901
sara.lizi@br.dufry.com

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

Rafael Duarte
Relações com Investidores
Telefone: +41 61 266 45 77
rafael.duarte@dufry.com

Mario Rolla
Relações com a Imprensa
Telefone: +55 21 2157 9611
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 mais de 1.650 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 20.000 colaboradores. A companhia, com matriz na Basileia, Suíça, atua em 58 países ao redor do mundo.



SOS CHILDREN'S
VILLAGES

Responsabilidade Social

A Dufry se preocupa com as crianças e apoia projetos sociais do SOS Kinderdorfno Brasil, no Camboja, no México, no Marrocosena Costa do Marfim. A organização SOS Children'sVillages é uma organização independente, não política e não comercial, que atende crianças órfãs e carentes no mundo todo.

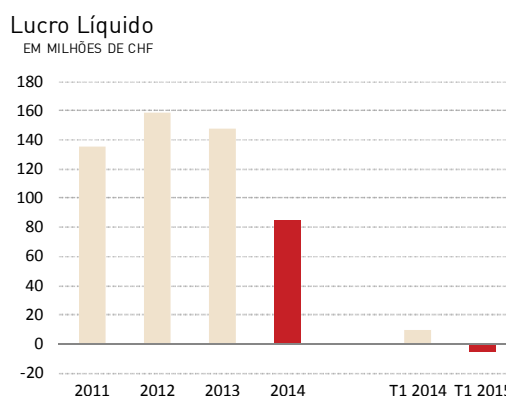
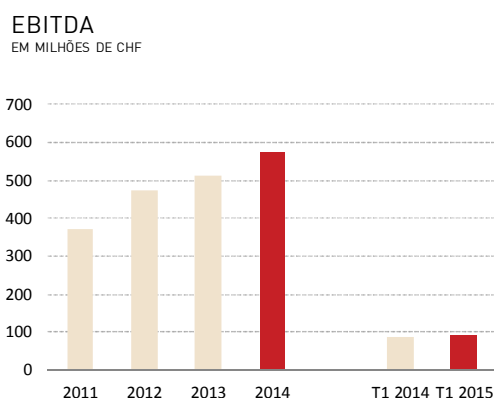
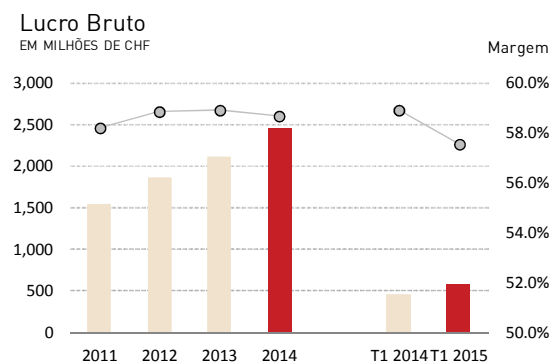
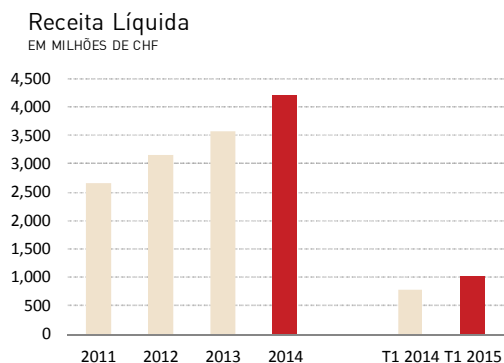
RELATÓRIO DE TRÊS MESES 2015



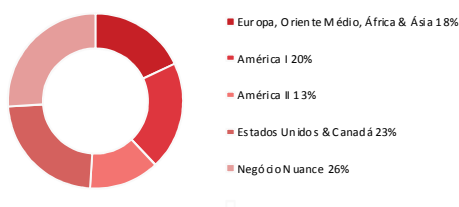
DUFY



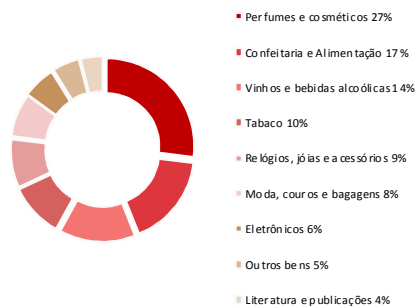
Principais indicadores



Vendas líquidas por região



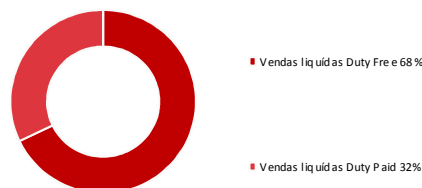
Vendas líquidas por categoria de produtos



Vendas líquidas por canal



Vendas líquidas por setor





Demonstração Do Resultado Consolidado Interino

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Nota	Não auditado		Não auditado	
		1T 2015	1T 2015	1T 2014	1T 2014
		CHF	R\$	CHF	R\$
Operações continuadas					
Receita líquida de vendas		983,1	2.908,4	748,3	1.980,0
Receita de publicidade		35,8	106,3	26,7	70,7
Receita líquida total		1.018,9	3.014,7	775,0	2.050,7
Custo dos produtos vendidos		(432,6)	(1.279,1)	(318,2)	(842,0)
Lucro bruto		586,3	1.735,6	456,8	1.208,7
Despesas comerciais, líquidas		(264,3)	(781,4)	(187,2)	(495,4)
Despesas com pessoal		(166,0)	(486,7)	(127,8)	(338,2)
Despesas gerais, líquidas		(64,8)	(191,0)	(52,7)	(139,6)
Parcela de resultado de coligadas		0,8	2,4	-	-
EBITDA¹		92,0	278,9	89,1	235,5
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(83,8)	(248,4)	(50,2)	(132,8)
Outros resultados operacionais		(3,6)	(11,4)	(3,8)	(10,1)
Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)		4,6	19,1	35,1	92,6
Despesas financeiras		(34,3)	(101,0)	(24,5)	(64,8)
Receitas financeiras		3,8	11,3	1,1	2,9
Ganho (Perda) com variação cambial		19,1	51,5	0,1	0,4
Lucro antes dos impostos (EBT)		(6,8)	(19,1)	11,8	31,1
Imposto de renda	6	1,0	2,8	(1,9)	(4,9)
Lucro líquido do período de operações continuadas		(5,8)	(16,3)	9,9	26,2
Operações descontinuadas					
Lucro líquido do período de operações descontinuadas		(0,1)	(0,3)	-	-
Lucro líquido do período		(5,9)	(16,6)	9,9	26,2
Atribuível a:					
Acionistas da controladora		(9,0)	(26,8)	2,8	7,3
Participação não controladores		3,1	10,2	7,1	18,9
Lucro por ação atribuível a acionistas da controladora					
Lucro básico por ação em CHF e R\$		(0,25)	(0,75)	0,09	0,24
Lucro diluído por ação em CHF e R\$		(0,25)	(0,75)	0,09	0,24
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		35.811	35.811	30.901	30.901
Lucro por ação de operações continuadas					
Lucro básico por ação em CHF e R\$		(0,25)	(0,74)	0,09	0,24
Lucro diluído por ação em CHF e R\$		(0,25)	(0,74)	0,09	0,24

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



Demonstração Do Resultado Abrangente Consolidado Interino

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



Balanco Patrimonial Consolidado Interino

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

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 31 DE MARÇO DE 2015 NÃO AUDITADAS

Notas Explicativas



Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

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

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

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 31 DE MARÇO DE 2015 NÃO AUDITADAS



Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

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

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



Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa

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



Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

1. Contexto operacional

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

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

2. Políticas Contábeis

Bases de elaboração

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

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

Normas e interpretações novas ou alteradas

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

Melhorias Anuais 2010-2012 – emitidas em Dezembro de 2013

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

- IAS 24 Divulgação de Partes Relacionadas**

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

3. Principais taxas cambiais utilizadas na avaliação e conversão

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

4. Sazonalidade

Os meses mais fortes para 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 e os centros de distribuição como unidades de negócio adicionais.

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 31 DE MARÇO DE 2015 NÃO AUDITADAS



Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

5. Informações por segmento (continuação)

Informações por segmento 3M

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

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

3M 2014 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	239,8	-	239,8	22,4
América I	174,7	-	174,7	13,4
América II	138,4	-	138,4	5,7
Estados Unidos & Canadá	205,0	-	205,0	17,7
Negócio Nuance	-	-	-	-
Centros de distribuição	17,1	213,5	230,6	29,9
Total Segmentos	775,0	213,5	988,5	89,1
Eliminações	-	(213,5)	(213,5)	-
Grupo Dufry	775,0	-	775,0	89,1

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

¹ EBITDA antes de outros resultados operacionais



Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

5. Informações por segmento (continuação)

Ativos e passivos operacionais por segmento

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

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

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



Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

6. Imposto de renda

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

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

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

7. Aquisição do Grupo Nuance em 2014

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

8. Investimentos em subsidiárias

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

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

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

9. Acordo com parceiro local para operar no Brasil

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

10 Transação importante

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



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
Dufroy AG, Basel

Basel, 29 April 2015

Report on the review of interim condensed consolidated financial statements

Introduction

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

Scope of Review

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

Conclusion

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

Ernst & Young Ltd

Bruno Chiomento
Licensed audit expert
(Auditor in charge)

Christian Krämer
Licensed audit expert

Notas Explicativas

[Tradução livre da versão originalmente emitida em inglês]

Ao Conselho de Administração da
Dufry AG, Basiléia
Basiléia, 29 de abril de 2015

Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas

Introdução

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

Escopo da revisão

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

Conclusão

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

Ernst & Young Ltd

Bruno Chiomento
Auditor licenciado
Auditor responsável

Olaf Reich
Auditor licenciado



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

RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

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

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Dufry A.G., compreendendo o balanço patrimonial em 31 de março de 2015, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas, preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("International Financial Reporting Standards – IFRS") aprovadas pelo "International Accounting Standard Board – IASB", elaboradas sob a responsabilidade de sua Administração em atendimento às disposições previstas na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários – CVM 480/09 alterada pelas instruções CVM 488/10, CVM 509/11 e CVM 511/11, relativas à prestação de informações contábeis para atendimento ao programa de Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários ("Brazilian Depository Receipts" – "BDRs").
2. As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Dufry A.G., elaboradas em Francos Suíços, que serviram de base para a preparação das informações contábeis descritas no parágrafo 1 acima, foram preparadas de acordo com as *International Financial Reporting Standards – IFRS* e foram objeto de revisão pelos auditores independentes da Dufry A. G. de acordo com a Norma Internacional para Trabalhos de Revisão 2410, "Revisão de Informações Financeiras Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade". O relatório dos auditores da Dufry A.G. foi emitido sem ressalvas pela Ernst & Young Ltd. na Suíça.
3. Nossa revisão especial para atendimento ao programa de Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários referida no parágrafo 1 compreendeu:
 - a) A leitura das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas, originais emitidas no idioma inglês, bem como sua versão em português, e leitura do relatório de revisão dos auditores independentes referido no parágrafo 2 e a discussão com os administradores da Dufry A. G. e com seus auditores independentes, sobre as empresas que compõem o Grupo Dufry, suas operações e a elaboração das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas, de acordo com as IFRS;



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

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

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



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

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 abril de 2015

Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas

Introdução

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

Escopo da revisão

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

Conclusão

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

Ernst & Young Ltd

Bruno Chiomento

Auditor licenciado

Auditor responsável Olaf Reich

Auditor licenciado

RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Dufry A.G.

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Dufry A.G., compreendendo o balanço patrimonial em 31 de março de 2015, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas, preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("International Financial Reporting Standards – IFRS") aprovadas pelo "International Accounting Standard Board – IASB", elaboradas sob a responsabilidade de sua Administração em atendimento às disposições previstas na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários – CVM 480/09 alterada pelas instruções CVM 488/10, CVM 509/11 e CVM 511/11, relativas à prestação de informações contábeis para atendimento ao programa de Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários ("Brazilian Depository Receipts" – "BDRs").

2. As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Dufry A.G., elaboradas em Francos Suíços, que serviram de base para a preparação das informações contábeis descritas no parágrafo 1 acima, foram preparadas de acordo com as International Financial Reporting Standards – IFRS e foram objeto de revisão pelos auditores independentes da Dufry A. G. de acordo com a Norma Internacional para Trabalhos de Revisão 2410, "Revisão de Informações Financeiras Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade". O relatório dos auditores da Dufry A.G. foi emitido sem ressalvas pela Ernst & Young Ltd. na Suíça.

3. Nossa revisão especial para atendimento ao programa de Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários referida no parágrafo 1 compreendeu:

a) A leitura das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas, originais emitidas no idioma inglês, bem como sua versão em português, e leitura do relatório de revisão dos auditores independentes referido no parágrafo 2 e a discussão com os administradores da Dufry A. G. e com seus auditores independentes, sobre as empresas que compõem o Grupo Dufry, suas operações e a elaboração das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas, de acordo com as IFRS;

b) A conferência quanto à exatidão aritmética da conversão dos valores expressos em Francos Suíços para Reais, conforme critério descrito na nota explicativa nº 3; e,

c) A leitura das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas quanto à descrição e classificação das contas e divulgações adicionais constantes nas notas explicativas.

4. Com base em nossa revisão especial e em conformidade com o descrito no parágrafo 3 acima, não temos conhecimento de qualquer modificação relevante que deva ser feita nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas referidas no parágrafo 1, para que estas atendam às normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, especificamente aplicáveis à elaboração das demonstrações financeiras intermediárias de acordo com as disposições previstas na Instrução 480/09 alterada pelas normas CVM 488/10, CVM 509/11 e CVM 511/11, relativas à prestação de informações contábeis para atendimento do programa de Certificados de Depósitos de Valores Mobiliários (“Brazilian Depository Receipts” – “BDRs”).

5. Nossa revisão especial não representa um exame de acordo com as normas brasileiras ou internacionais de auditoria. Consequentemente, não expressamos uma opinião sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas referidas no parágrafo 1.

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

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

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

Paulo José Machado

Contador CRC - 1RJ 061.469/O-4

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 trimestre findo em 31 de Março 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 trimestre findo em 31 de Março de 2015.