

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 - 01/01/2014 à 30/09/2014	9
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	10
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	18
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	40
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	42
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	43
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	35.905.056
Preferenciais	0
Total	35.905.056
Em Tesouraria	
Ordinárias	3.165
Preferenciais	0
Total	3.165

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	18.645.133	11.183.098
1.01	Ativo Circulante	4.973.375	2.568.572
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.048.301	650.176
1.01.03	Contas a Receber	673.214	346.305
1.01.03.01	Clientes	244.115	112.886
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	429.099	233.419
1.01.03.02.01	Restituição de Fornecedores e Concessionários	120.675	99.211
1.01.03.02.02	Antecipações de Taxas de Concessões e Aluguéis	33.127	27.092
1.01.03.02.03	Recebíveis de Funcionários	8.643	4.694
1.01.03.02.04	Empréstimos a Receber	7.393	1.303
1.01.03.02.05	Depósitos em garantia	54.926	35.247
1.01.03.02.06	Receita Provisionada	3.186	3.368
1.01.03.02.07	Ativos Financeiros de Derivativos	3.300	3.898
1.01.03.02.08	Recebíveis de Sublocatários e Parceiros Comerciais Locais	75.075	34.487
1.01.03.02.11	Provisões	-10.010	-8.908
1.01.03.02.12	Outros	132.784	33.027
1.01.04	Estoques	1.850.725	1.384.403
1.01.06	Tributos a Recuperar	171.500	112.880
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	171.500	112.880
1.01.07	Despesas Antecipadas	67.442	48.760
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	162.193	26.048
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	125.625	0
1.01.08.03	Outros	36.568	26.048
1.01.08.03.01	Imposto de Renda a Recuperar	36.568	26.048
1.02	Ativo Não Circulante	13.671.758	8.614.526
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	670.285	572.547
1.02.01.06	Tributos Diferidos	424.008	408.689
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	424.008	408.689
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	246.277	163.858
1.02.01.09.03	Outros Ativos Não circulantes	246.277	163.858
1.02.02	Investimentos	21.450	0
1.02.02.01	Participações Societárias	21.450	0
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	21.450	0
1.02.03	Imobilizado	1.064.573	828.323
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	944.342	750.623
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	120.231	77.700
1.02.04	Intangível	11.915.450	7.213.656
1.02.04.01	Intangíveis	7.808.717	4.805.368
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	7.125.745	4.147.425
1.02.04.01.03	Outros Ativos Intangíveis	682.972	657.943
1.02.04.02	Goodwill	4.106.733	2.408.288

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	18.645.133	11.183.098
2.01	Passivo Circulante	3.296.968	2.500.961
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	358.954	198.592
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	358.954	198.592
2.01.02	Fornecedores	1.149.530	733.671
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	1.149.530	733.671
2.01.03	Obrigações Fiscais	259.493	158.781
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	259.493	158.781
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	131.268	80.484
2.01.03.01.02	Impostos, Taxas e Contribuições	128.225	78.297
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	127.622	807.927
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	127.622	807.927
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	127.622	807.927
2.01.05	Outras Obrigações	1.251.841	575.450
2.01.05.02	Outros	1.251.841	575.450
2.01.05.02.04	Outros	1.251.841	575.450
2.01.06	Provisões	68.346	26.540
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	442	567
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	442	567
2.01.06.02	Outras Provisões	67.904	25.973
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	42.903	3.084
2.01.06.02.04	Outras	25.001	22.889
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	81.182	0
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	81.182	0
2.02	Passivo Não Circulante	9.036.156	5.338.229
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	7.519.437	4.468.377
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	7.519.437	4.468.377
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	7.519.437	4.468.377
2.02.02	Outras Obrigações	30.601	43.923
2.02.02.02	Outros	30.601	43.923
2.02.02.02.03	Obrigações com Benefícios Pós-emprego	20.964	30.407
2.02.02.02.04	Outros Passivos Não Circulantes	9.637	13.516
2.02.03	Tributos Diferidos	1.136.238	690.526
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.136.238	690.526
2.02.04	Provisões	349.880	135.403
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	8.051	5.730
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	8.051	5.730
2.02.04.02	Outras Provisões	341.829	129.673
2.02.04.02.04	Outras	341.829	129.673
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.312.009	3.343.908
2.03.01	Capital Social Realizado	381.858	319.462
2.03.02	Reservas de Capital	4.821.282	2.239.868
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	4.167.513	2.286.330
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-1.380	-46.462
2.03.02.07	Reserva de Notas Conversíveis Obrigatórias	655.149	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.04	Reservas de Lucros	122.620	33.591
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	122.620	33.591
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	561.018	408.365
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	425.231	342.622

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.045.160	7.433.373	2.541.659	6.169.949
3.01.01	Receita Líquida de Vendas	2.961.422	7.210.146	2.473.708	5.990.614
3.01.02	Receita de Publicidade	83.738	223.227	67.951	179.335
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.265.613	-3.056.134	-1.053.207	-2.546.607
3.03	Resultado Bruto	1.779.547	4.377.239	1.488.452	3.623.342
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.517.150	-3.851.944	-1.207.611	-3.111.699
3.04.01	Despesas com Vendas	-748.332	-1.783.356	-565.131	-1.418.414
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-714.358	-1.971.187	-630.105	-1.629.800
3.04.02.01	Despesas com Pessoal	-380.479	-1.085.467	-355.017	-913.320
3.04.02.02	Depreciação, Amortização e Provisão	-161.553	-422.601	-124.722	-318.614
3.04.02.03	Despesas Gerais Líquidas	-172.326	-463.119	-150.366	-397.866
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	42.294	47.470	2.185	4.360
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-98.831	-146.948	-14.560	-67.845
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.077	2.077	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	262.397	525.295	280.841	511.643
3.06	Resultado Financeiro	-128.323	-262.580	-61.787	-158.423
3.06.01	Receitas Financeiras	351	8.950	1.971	4.548
3.06.01.01	Receitas Financeiras	2.500	8.950	1.971	4.548
3.06.01.02	Ganhos de Variação Cambial	-2.149	0	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-128.674	-271.530	-63.758	-162.971
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-116.036	-258.892	-62.441	-157.186
3.06.02.02	Perdas com Variação Cambial	-12.638	-12.638	-1.317	-5.785
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	134.074	262.715	219.054	353.220
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-42.325	-59.243	-41.339	-66.104
3.08.01	Corrente	-65.251	-112.855	-46.778	-87.384
3.08.02	Diferido	22.926	53.612	5.439	21.280
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	91.749	203.472	177.715	287.116
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	339	339	0	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	339	339	0	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	92.088	203.811	177.715	287.116
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	69.955	138.890	110.706	172.890
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	22.133	64.921	67.009	114.226
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	1,97000	4,28000	3,73000	5,83000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	1,87000	4,19000	3,71000	5,81000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	92.088	203.811	177.706	287.090
4.02	Outros Resultados Abrangentes	379.791	155.697	56.207	301.451
4.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	-161.879	-157.239	95.939	36.715
4.02.02	Ajuste de Conversão do Período	539.652	309.739	-32.510	262.955
4.02.04	Outros	2.018	3.197	-7.222	1.781
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	471.879	359.508	233.913	588.541
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	415.703	291.605	160.512	443.941
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	56.176	67.903	73.401	144.600

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.020.858	816.914
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	959.629	855.927
6.01.01.01	Lucro antes do Impostos	262.715	353.215
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	422.601	318.613
6.01.01.03	Outros Itens Não Monetários	2.116	10.112
6.01.01.04	Aumento (Redução) nas Provisões	7.410	15.384
6.01.01.05	Perda (Ganho) Variações Cambiais Não Realizadas	14.506	5.965
6.01.01.06	Juros Passivos	258.892	157.186
6.01.01.07	Juros Ativos	-8.950	-4.548
6.01.01.08	Resultado com Coligadas	339	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	157.026	3.004
6.01.02.01	Redução(Aum.)Contas a Receber e Outras Cts Rec	-105.324	-83.548
6.01.02.02	Aumento de Estoques	19.449	-64.382
6.01.02.03	(Redução)Aumento Cts a Pagar Fornecedores e Outros	242.901	150.934
6.01.03	Outros	-95.797	-42.017
6.01.03.01	Imposto de Renda Pago	-95.797	-42.017
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-3.146.909	-852.882
6.02.01	Combinações de Negócios Liq. De Caixa	-2.815.602	-521.599
6.02.02	Aquisição de Imobilizado	-274.451	-192.167
6.02.03	Aquisição de Intangível	-68.853	-150.099
6.02.05	Juros Recebidos	7.537	3.586
6.02.07	Receita na alienação de bens do ativo imobilizado	3.960	5.576
6.02.08	Alienação de participações em subsidiárias, líquida do caixa	500	1.821
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	3.579.674	-272.610
6.03.02	Dividendos Pagos a Acionistas do Grupo	-67.910	-64.513
6.03.03	Empréstimos Recebidos	5.200.482	135.663
6.03.04	Pagamentos de Empréstimos	-3.916.188	-158.770
6.03.05	Empréstimos Recebidos (Amortização)	-2.357	-14.540
6.03.06	Juros Pagos	-183.410	-137.309
6.03.07	Custo na Emissão de Ações	-56.135	0
6.03.08	Custo de Transações Bancárias	-108.286	-33.141
6.03.10	Alterações Participações de Não Controladores	37.228	0
6.03.11	Caixa gerado pelas notas conversíveis obrigatórias	685.406	0
6.03.12	Custos pagos pela transações das notas conversíveis obrigatórias	-16.778	0
6.03.13	Caixa Gerado na Emissão de Novas Ações	2.007.622	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-55.498	6.566
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.398.125	-302.012
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	650.176	969.412
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.048.301	667.400

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	Saldo Iniciais	319.462	2.239.868	0	33.591	408.365	3.001.286	342.622	3.343.908
5.03	Saldo 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	62.396	2.581.414	0	-49.861	0	2.593.949	14.706	2.608.655
5.04.01	Aumentos de Capital	62.396	1.954.002	0	0	0	2.016.398	0	2.016.398
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	0	-72.887	0	0	0	-72.887	0	-72.887
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	0	671.530	0	0	0	671.530	0	671.530
5.04.10	Custos de Transações das Notas Conversíveis Obrigatórias	0	-16.381	0	0	0	-16.381	0	-16.381
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	Saldo Finais	381.858	4.821.282	0	122.620	561.018	5.886.778	425.231	6.312.009

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldo Iniciais	303.444	2.199.959	0	311.447	-47.759	2.767.091	286.940	3.054.031
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	285	-35.428	-35.143	0	-35.143
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	303.444	2.199.959	0	311.732	-83.187	2.731.948	286.940	3.018.888
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	85.473	0	-75.362	0	10.111	-64.513	-54.402
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	85.473	0	-85.473	0	0	0	0
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	0	0	10.111	0	10.111	0	10.111
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-64.513	-64.513
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	172.890	271.151	444.041	144.500	588.541
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	172.890	0	172.890	114.200	287.090
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	271.151	271.151	30.300	301.451
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	36.715	36.715	0	36.715
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	232.655	232.655	30.300	262.955
5.05.02.05	Tributos s/ Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-544	-544	0	-544
5.05.02.06	Outros	0	0	0	0	2.325	2.325	0	2.325
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	69.068	69.068
5.06.04	Outros	0	0	0	0	0	0	69.068	69.068
5.07	Saldo Finais	303.444	2.285.432	0	409.260	187.964	3.186.100	435.995	3.622.095

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 do Valor Adicionado (DVA). Esta demonstração não é requerida para fins de IFRS.

Comentário do Desempenho



Comunicado ao Mercado

Basileia, 03 de Novembro de 2014

Dufroy permanece em ritmo de crescimento

Nos primeiros nove meses de 2014, a receita líquida da Dufroy cresceu 12,4% em moeda constante, através de uma combinação de crescimento orgânico e da consolidação do Grupo Nuance desde Setembro de 2014. Em termos absolutos, a receita líquida alcançou CHF 2.930,9 milhões e o EBITDA chegou a CHF 414,4 milhões nos primeiros nove meses de 2014, gerando margem EBITDA de 14,1%. O fluxo de caixa livre cresceu 17,2% e alcançou CHF 273,8 milhões.

Resumo dos resultados do 9M 2014

Receita líquida

A receita líquida da Dufroy cresceu 12,4% em moeda constante nos primeiros nove meses de 2014. O crescimento orgânico do terceiro trimestre foi de 4,3%, resultando em um crescimento orgânico de 3,9% para os nove meses, com uma contribuição de 2,0% do crescimento em mesmas lojas e de 1,9% de novas concessões, líquido. As aquisições adicionaram 8,5% ao crescimento da receita do início do ano até agora. O impacto da conversão para Francos Suíços foi negativo, de 3,4%, resultando em um crescimento reportado de 9,0% nos primeiros nove meses de 2014. Em termos absolutos, a receita líquida cresceu de CHF 2.688,7 milhões do ano anterior para CHF 2.930,9 milhões.

A receita líquida na região **Região Europa, Oriente Médio, África & Ásia** cresceu 7,2% em moeda constante e alcançou CHF 941,2 milhões nos primeiros nove meses de 2014 versus CHF 894,9 milhões no ano anterior. A região se beneficiou da consolidação da HDF, adquirida em Abril de 2013. No terceiro trimestre, o crescimento orgânico da região foi estável.

- Na **Europa**, França, Itália e Suíça continuaram a mostrar um bom desempenho. Na Grécia, o desempenho no terceiro trimestre continuou sem alterações quando comparado ao segundo trimestre. Depois de um ano recorde em 2013, as operações na Grécia continuaram a ser impactadas por um número menor de passageiros da Rússia e da Turquia, assim como pela volatilidade das moedas dos dois países.

Comentário do Desempenho

- Na **Europa Oriental**, Sérvia e Armênia continuaram a entregar os bons resultados, enquanto que na Rússia, o rublo russo e a situação política da Ucrânia continuaram a impactar o negócio.
- O desempenho na **África** continuou desafiador devido à situação política em alguns países da região. Embora quase todas as operações tenham tido um desempenho mais estável, Egito e Tunísia continuaram como os dois países mais afetados.
- No **Oriente Médio e Ásia**, as operações existentes tiveram um bom desempenho e as novas aberturas na China, Indonésia, Cazaquistão, Coréia do Sul e Sri Lanka contribuíram para os resultados conforme esperado.

A receita líquida na **Região América I**, permaneceu estável em moeda constante e alcançou CHF 546,2 milhões nos primeiros nove meses de 2014 contra CHF 569,6 milhões no mesmo período em 2013. O México continuou com um bom desempenho e as operações no Caribe Britânico aceleraram o crescimento orgânico. Os negócios na Argentina e no Uruguai tiveram desempenho similar ao primeiro semestre do ano.

A receita líquida na **Região América II** alcançou CHF 511,3 milhões nos primeiros nove meses de 2014 comparados com CHF 519,8 milhões no mesmo período em 2013. No terceiro trimestre, o crescimento da receita em moeda constante continuou a acelerar alcançando 7%, comparado a -9% e 4% no primeiro e segundo trimestres, respectivamente. No Aeroporto Internacional de Guarulhos, em São Paulo, o tráfego no Terminal 3 foi fortemente impulsionado com cerca de 75% dos voos internacionais operando neste terminal desde Outubro, e 25% no Terminal 2.

A receita líquida na **Região Estados Unidos e Canadá** cresceu 13,0% em moeda constante. Em Francos Suíços, a receita atingiu CHF 713,6 milhões nos primeiros nove meses de 2014 contra CHF 659,0 milhões no mesmo período em 2013. Esse é o quarto trimestre consecutivo com a receita líquida crescendo em dois dígitos na região. O forte desempenho continua a ser resultado de um aumento contínuo no número de viajantes e no crescimento do gasto por passageiro. Além disso, a Dufry tem sido muito ativa na expansão da franquia Hudson, como também na diversificação em outros conceitos como lojas *duty free*, de grife e especializadas.

A **Nuance** gerou receita líquida consolidada de CHF 177,7 milhões em Setembro de 2014, o que demonstra um desempenho estável comparado ao mesmo período no ano passado. O bom crescimento nos Estados Unidos e Canadá combinado com as inaugurações de novas áreas de vendas foram compensados por um desempenho mais fraco na Turquia e Rússia devido ao menor fluxo de passageiros Russos e a depreciação do Rublo Russo.

A **Margem Bruta** cresceu em 9,3% e alcançou CHF 1.725,8 milhões nos primeiros nove meses de 2014 comparados a CHF 1.579,1 milhões do ano anterior. A margem bruta aumentou em 0,2 ponto percentual de 58,7% para 58,9% no respectivo período. Nas operações de varejo em mesmas lojas, a margem bruta melhorou em 0,3 ponto percentual, o que exclui os efeitos da aquisição na Grécia e da Nuance. A melhora é principalmente resultado da reorganização da área de Compras e a da centralização da cadeia de suprimentos.

As **Despesas Comerciais** alcançaram CHF 703,1 milhões até Setembro, comparado a CHF 619,4 milhões nos nove primeiros meses de 2013. Como percentual da receita, as despesas comerciais foram de 23% em 2013 para 24%. O aumento é resultado principalmente da consolidação da Nuance, que possui em média taxas de concessão mais altas.

Comentário do Desempenho

As **Despesas com Pessoal e Despesas Gerais** foram menores em 0,3 ponto percentual quando medidas em relação a receita. As despesas com pessoal alcançaram 14,6% nos primeiros nove meses de 2014 versus 14,9%, enquanto as Despesas Gerais foram de 6,5% um ano antes para 6,2%. A melhora é resultado principalmente da consolidação da Nuance, com os percentuais se mantendo estáveis ano contra ano para os negócios já existentes.

EBTIDA¹ em moeda constante cresceu 10,6%. Em Francos Suíços, cresceu 7,4% e alcançou CHF 414,4 milhões no ano até Setembro com margem EBTIDA alcançando 14,1% no período. Excluindo o impacto da consolidação da Nuance, a margem EBTIDA teria apresentado uma melhora de 0,1 ponto percentual, atingindo 14,5% comparado a 14,4% no ano passado.

A **Depreciação** alcançou CHF 59,3 milhões nos nove primeiros meses de 2014 ou 2,0% quando medida em percentual da receita comparado a 1,9% um ano antes. A **Amortização** alcançou CHF 106,9 milhões nos primeiro nove meses de 2014, comparado a CHF 89,0 milhões no mesmo período ano passado. O aumento em CHF 17,9 milhões é resultado da consolidação da Hellenic Duty Free e da Nuance.

Outros resultados operacionais (líquido) foi menos CHF 39,7 milhões nos primeiros nove meses de 2014, versus CHF 28,3 milhões em 2013. Os principais fatores para as despesas foram os custos de transação de relacionados à aquisição do Grupo Nuance, assim como os custos relacionados às novas aberturas, projetos iniciais e reestruturações.

EBIT atingiu CHF 208,5 milhões até Setembro, comparado a CHF 218,4 milhões um ano antes.

As **Despesas Financeiras Líquidas** alcançaram CHF 103,9 milhões nos primeiros nove meses de 2014, comparados a CHF 69,6 milhões no mesmo período em 2013. O aumento é resultado da dívida líquida mais alta, devido às aquisições da Hellenic Duty Free e da Nuance, assim como despesas financeiras não recorrentes de CHF 20,9 milhões relacionados à última.

O **Imposto de Renda** alcançou CHF 23,7 milhões nos primeiros nove meses de 2014, versus CHF 27,3 milhões no ano anterior.

O **Lucro Líquido** pro forma atribuído aos acionistas excluindo custos não recorrentes de transação e de financiamento da Nuance atingiu CHF 91,1 milhões nos primeiros nove meses de 2014. O lucro líquido reportado atribuído aos acionistas no ano até Setembro alcançou CHF 55,5 milhões versus CHF 73,0 milhões em 2013. O lucro líquido para os nove primeiros meses de 2014 atingiu CHF 81,0 milhões contra CHF 121,5 milhões no mesmo período em 2013.

O **Fluxo de Caixa Operacional** cresceu em 21,8% e alcançou CHF 444,8 milhões nos primeiros nove meses de 2014 contra CHF 365,1 milhões um ano antes. O fluxo de caixa livre também cresceu e alcançou a CHF 273,8 milhões, 17,2% maior que o respectivo período em 2013. No ano até Setembro, o investimento ficou em CHF 132,9 milhões comparados a CHF 113,0 milhões nos nove primeiros meses de 2013 e é consequência de diversos projetos no Brasil, Estados Unidos e Ásia.

A **Dívida Líquida** ao final de Setembro de 2014 era de CHF 2.181,3 milhões, comparados a CHF 1.753,3 milhões ao final de Dezembro de 2013. O principal *covenant* a nível de Grupo, Dívida Líquida/ EBTIDA ajustado foi de 3,27x em 30 de Setembro de 2014.

¹ EBITDA antes de outros resultados operacionais

Comentário do Desempenho

Em Junho e Julho de 2014, a Dufry realizou algumas transações financeiras relativas à aquisição da Nuance. Em Junho, a Dufry emitiu Notas Conversíveis Obrigatórias em um total de CHF 275 milhões e realizou um bem sucedido aumento de capital de aproximadamente CHF 810 milhões em Julho. Em relação à dívida, a Dufry emitiu com sucesso novos títulos de dívida no total de EUR 500 milhões (CHF 608 milhões) em Julho. Esses títulos possuem um cupom de 4,5% e prazo de 8 anos. Ao mesmo tempo, a Dufry refinanciou sua dívida bancária, transferindo todos os vencimentos para 2019.

Transação da Nuance concluída em Setembro

A Dufry concluiu de forma bem sucedida a aquisição da Nuance em 9 de Setembro e começou a consolidar o negócio a partir de Setembro de 2014. A Nuance é uma das líderes no mercado de varejo de viagem com mais de 60 operações em 19 países. Em 2013, a Nuance gerou uma receita líquida de CHF 2,1 bilhões e EBTIDA de aproximadamente CHF 131 milhões.

A Dufry já iniciou o processo de integração e detém o controle financeiro e operacional das atividades. A Companhia agora está focada na análise dos diferentes aspectos do negócio a fim de definir o futuro modelo de operações e preparar um plano de ação detalhado para as diferentes áreas, com o objetivo de começar a gerar sinergias. A Dufry espera concluir essa fase no primeiro trimestre de 2015.

Em termos de sinergias, os CHF 70 milhões esperados começarão a se materializar em 2015, com o impacto total sendo alcançado em 2016. A Dufry espera ter uma melhora na margem bruta através do aumento do poder de compra e da integração da estrutura de compras da Nuance em sua cadeia de suprimentos e plataforma logística. Além disso, a Dufry espera que a combinação das organizações globais e regionais, assim como as funções de apoio globais, crie um valor significativo para o negócio.

Foco na execução da integração da Nuance e melhoria dos negócios existentes

Julían Díaz, CEO do Grupo Dufry, comentou: "O desempenho no terceiro trimestre foi de acordo com nossas expectativas e conforme foi comunicado. As situações geopolíticas e a volatilidade da moeda tiveram impacto na performance, especialmente na Rússia e na África. Isso foi balanceado pelo desempenho do negócio nos Estados Unidos que continuou a crescer fortemente e a entrada em operação do Terminal 3 em São Paulo, que tem sido muito positiva. Além disso, as operações da América Latina tiveram um bom desempenho na lucratividade.

Concluimos, com sucesso, a aquisição do Grupo Nuance em 9 de Setembro de 2014, com a consolidação financeira já iniciada no mesmo mês. Nós também finalizamos o primeiro estágio do processo de integração, tendo assegurado o controle financeiro e operacional das operações e iniciamos uma análise detalhada nas diferentes áreas como base para um detalhado plano de ação para gerar as sinergias esperadas.

A integração abre portas para ganhos de eficiência tanto para a Dufry quanto para a Nuance e estamos confiantes de que os CHF 70 milhões de sinergias serão refletidos até o fim de 2016, sendo que parte dos resultados já observada em 2015. O processo é bastante complexo, já que essa foi a maior aquisição feita pela Dufry e será preciso toda nossa atenção e energia. Tendo

Comentário do Desempenho

dito isso, estamos confiantes de que os diversos grupos de trabalho criados para esta integração e formados pelos executivos da Dufry, Nuance e PwC, estão prontos para o desafio e irão liderar a integração com sucesso.

Em termos de perspectivas, esperamos que as tendências não mudem materialmente no curto prazo e que o cenário geral para a indústria continue positivo, mesmo com algumas situações geopolíticas complexas e o aumento da volatilidade em alguns mercados. O número de passageiros internacionais, principal indicador para nosso negócio, está previsto para crescer 5,1% em 2014 e 5,8% em 2015. No cenário macroeconômico, esperamos continuar a observar algumas divergências no crescimento regional. Nosso portfólio de concessão diversificado, que foi fortalecido ainda mais com a aquisição da Nuance, irá apoiar o desenvolvimento do Grupo, assim como nossa estrutura flexível de custos, que irá nos ajudar a se adaptar rapidamente em situações de mudança no tráfego de passageiros.

O ano de 2014 tem sido até agora um ano de muitos desafios e grandes conquistas. Com diversos projetos executados de forma bem sucedida, nós agora direcionamos nossos esforços para a integração e geração de sinergias na aquisição da Nuance.”

Comentário do Desempenho

Principais Indicadores do Grupo Dufry

Em milhões de CHF	9M 2014		9M 2013		Variação	Variação Moeda cte.
Receita Líquida	2.930,9		2.688,7		9,0%	12,4%
Lucro Bruto	1.725,8	58,9%	1.579,1	58,7%	9,3%	6,5%
EBITDA (antes de outros resultados operacionais)	414,4	14,1%	386,0	14,4%	7,4%	10,6%
Lucro Líquido destinado aos acionistas da controladora	55,5	1,9%	73,0	2,7%	-24,0%	
Lucro por ação ajustado (em CHF)	4,28		4,67		-8,4%	
Lucro por ação ajustado excluindo custos não recorrentes relacionados a Nuance (em CHF)	5,38		4,67		15,2%	

O Relatório Financeiro dos nove meses de 2014 está disponível no seguinte link:
<http://www.dufry.com/pt/Investors/FinancialReports/>

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

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

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 cerca de 1.700 lojas *duty-free* e *duty-paid* em aeroportos, navios de cruzeiro, portos, estações de trem e áreas turísticas localizadas no centro das cidades.

A Dufry emprega mais de 21.000 colaboradores. A companhia, com matriz na Basileia, Suíça, atua em mais de 60 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 ONG que atende crianças órfãs e carentes no mundo todo.

RELATÓRIO DE NOVE MESES 2014

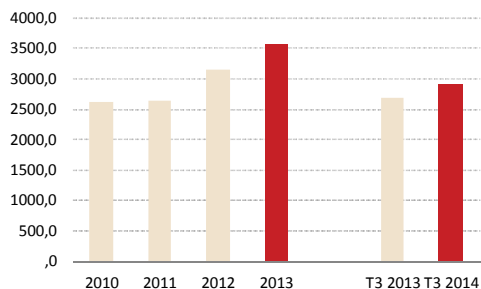


D U F R Y

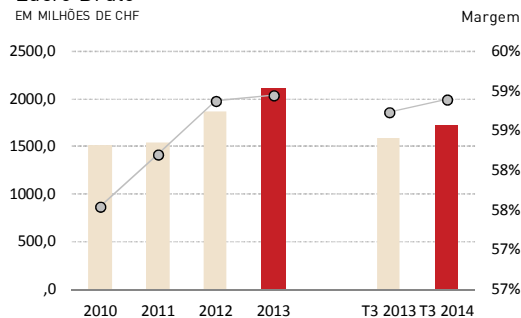


Principais indicadores

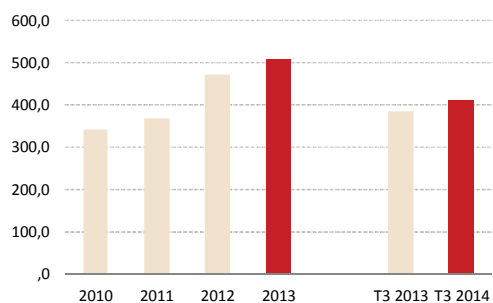
Receita Líquida
EM MILHÕES DE CHF



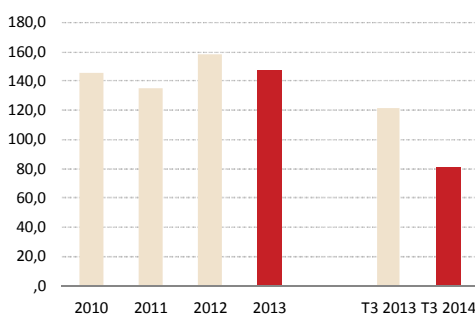
Lucro Bruto
EM MILHÕES DE CHF



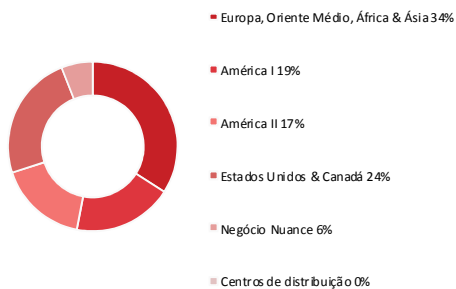
EBITDA
EM MILHÕES DE CHF



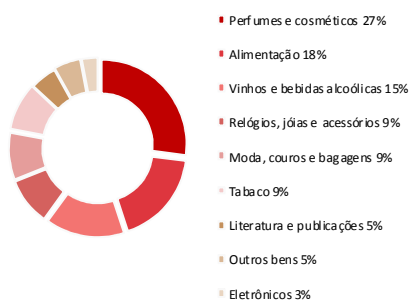
Lucro Líquido
EM MILHÕES DE CHF



Vendas líquidas por região



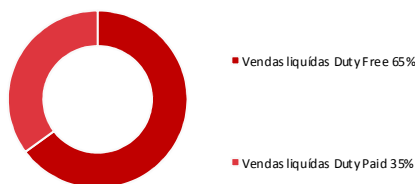
Vendas líquidas por categoria de produtos



Vendas líquidas por canal



Vendas líquidas por setor



Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 NÃO AUDITADAS



Demonstração Do Resultado Consolidado Interino

EM MILHÕES DE CHF	Nota	Não auditado 9M 2014	Não auditado 9M 2013	Não auditado 3T 2014	Não auditado 3T 2013
Operações continuadas					
Receita líquida de vendas		2.843,0	2.610,4	1.189,3	994,1
Receita de publicidade		87,9	78,3	33,7	27,2
Receita líquida total		2.930,9	2.688,7	1.223,0	1.021,3
Custo dos produtos vendidos		(1.205,1)	(1.109,6)	(508,3)	(423,2)
Lucro bruto		1.725,8	1.579,1	714,7	598,1
Despesas comerciais, líquidas		(703,1)	(619,4)	(300,5)	(227,1)
Despesas com pessoal		(427,0)	(399,5)	(152,9)	(142,8)
Despesas gerais, líquidas		(182,1)	(174,2)	(69,1)	(60,3)
Parcela de resultado de coligadas		0,8	-	0,8	-
EBITDA¹		414,4	386,0	193,0	167,9
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(166,2)	(139,3)	(64,9)	(50,1)
Outros resultados operacionais		(39,7)	(28,3)	(22,7)	(5,0)
Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)		208,5	218,4	105,4	112,8
Despesas financeiras		(102,3)	(68,8)	(46,7)	(25,2)
Receitas financeiras		3,5	2,0	1,0	0,8
Ganho (Perda) com variação cambial		(5,1)	(2,8)	(5,9)	(0,7)
Lucro antes dos impostos (EBT)		104,6	148,8	53,8	87,7
Imposto de renda	9	(23,7)	(27,3)	(17,0)	(16,6)
Lucro líquido do período de operações continuadas		80,9	121,5	36,8	71,1
Operações descontinuadas					
Lucro líquido do período de operações descontinuadas	11	0,1	-	0,1	-
Lucro líquido do período		81,0	121,5	36,9	71,1
Atribuível a:					
Acionistas da controladora		55,5	73,0	28,0	44,1
Participação não controladores		25,5	48,5	8,9	27,0
Lucro por ação					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora, em CHF		1,71	2,46	0,79	1,49
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em CHF		1,67	2,45	0,75	1,48
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		32.438	29.669	35.461	29.671
Lucro por ação de operações continuadas					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora em CHF		1,71	2,46	0,79	1,49
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em CHF		1,67	2,45	0,75	1,48

¹EBITDA antes de outros resultados operacionais



Demonstração Do Resultado Abrangente Consolidado Interino

EM MILHÕES DE CHF	Não auditado 9M 2014	Não auditado 9M 2013	Não auditado 3T 2014	Não auditado 3T 2013
Lucro líquido do período	81,0	121,5	36,9	71,1
OUTROS RESULTADOS ABRAGENTES:				
Ganhos (perdas) atuariais em planos de benefício definido	1,3	1,1	0,8	0,7
Imposto de renda	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos	1,2	1,0	0,8	0,6
Variação cambial na conversão de operações no exterior	128,0	(18,2)	136,1	(83,6)
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior	(63,6)	9,5	(65,0)	38,7
Imposto de renda sobre as posições acima	-	-	-	(3,5)
Itens a serem reclassificados para lucro líquido em períodos subsequentes, líquido de impostos	64,4	(8,7)	71,1	(48,4)
Total de outros resultados abrangentes do período, líquido de impostos	65,6	(7,7)	71,9	(47,8)
Total do resultado abrangente do período, líquido de impostos	146,6	113,8	108,8	23,3
Atribuível a:				
Acionistas da controladora	114,3	65,3	91,5	0,3
Participação não controladores	32,3	48,5	17,3	23,0
Resultado abrangente total atribuído ao patrimônio líquido proveniente de	114,3	65,3	91,5	0,3
Atribuível a:				
Operações continuadas	115,5	65,3	92,7	0,3
Operações descontinuadas	(1,2)	-	(1,2)	-

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 NÃO AUDITADAS



Demonstração Do Resultado Consolidado Interino

EM MILHÕES DE R\$	Nota	Não auditado 9M 2014	Não auditado 9M 2013	Não auditado 3T 2014	Não auditado 3T 2013
Operações continuadas					
Receita líquida de vendas		7.210,1	5.990,6	2.961,4	2.473,7
Receita de publicidade		223,3	179,3	83,8	67,9
Receita líquida total		7.433,4	6.169,9	3.045,2	2.541,6
Custo dos produtos vendidos		(3.056,2)	(2.546,6)	(1.265,7)	(1.053,2)
Lucro bruto		4.377,2	3.623,3	1.779,5	1.488,4
Despesas comerciais, líquidas		(1.783,4)	(1.418,4)	(748,4)	(565,1)
Despesas com pessoal		(1.085,5)	(913,3)	(380,5)	(355,0)
Despesas gerais, líquidas		(463,0)	(397,9)	(172,2)	(150,4)
Parcela de resultado de coligadas		2,1	-	2,1	-
EBITDA¹		1.047,4	893,7	480,5	417,9
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(422,6)	(318,6)	(161,6)	(124,7)
Outros resultados operacionais		(99,5)	(63,5)	(56,5)	(12,4)
Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)		525,3	511,6	262,4	280,8
Despesas financeiras		(259,0)	(157,1)	(116,2)	(62,3)
Receitas financeiras		9,0	4,5	2,6	1,9
Ganho (Perda) com variação cambial		(12,6)	(5,8)	(14,7)	(1,3)
Lucro antes dos impostos (EBT)		262,7	353,2	134,1	219,1
Imposto de renda	9	(59,2)	(66,1)	(42,3)	(41,4)
Lucro líquido do período de operações continuadas		203,5	287,1	91,8	177,7
Operações descontinuadas					
Lucro líquido do período de operações descontinuadas	11	0,3	-	0,3	-
Lucro líquido do período		203,8	287,1	92,1	177,7
Atribuível a:					
Acionistas da controladora		138,9	172,9	70,0	110,7
Participação não controladores		64,9	114,2	22,1	67,0
Lucro por ação					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		4,28	5,83	1,97	3,73
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		4,19	5,81	1,87	3,71
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		32.438	29.669	35.461	29.671
Lucro por ação de operações continuadas					
Lucro básico por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		4,27	5,83	1,97	3,73
Lucro diluído por ação atribuível a acionistas da controladora em BRL		4,18	5,81	1,87	3,71

¹EBITDA antes de outros resultados operacionais

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 NÃO AUDITADAS



Demonstração Do Resultado Abrangente Consolidado Interino

EM MILHÕES DE R\$	Não auditado 9M 2014	Não auditado 9M 2013	Não auditado 3T 2014	Não auditado 3T 2013
Lucro líquido do período	203,8	287,1	92,1	177,7
OUTROS RESULTADOS ABRAGENTES:				
Ganhos (perdas) atuariais em planos de benefício definido	3,5	2,5	2,2	1,7
Imposto de renda	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,1)
Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos	3,2	2,3	2,0	1,6
Variação cambial na conversão de operações no exterior	309,7	263,0	539,6	(32,5)
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior	(157,2)	36,6	(161,9)	95,7
Imposto de renda sobre as posições acima	-	(0,5)	-	(8,6)
Itens a serem reclassificados para lucro líquido em períodos subsequentes, líquido de impostos	152,5	299,1	377,7	54,6
Total de outros resultados abrangentes do período, líquido de impostos	155,7	301,4	379,7	56,2
Total do resultado abrangente do período, líquido de impostos	359,5	588,5	471,8	233,9
Atribuível a:				
Acionistas da controladora	291,6	443,9	415,6	160,5
Participação não controladores	67,9	144,6	56,2	73,4
Resultado abrangente total atribuído ao patrimônio líquido proveniente de	291,6	443,9	415,6	160,5
Atribuível a:				
Operações continuadas	294,6	443,9	418,6	160,5
Operações descontinuadas	(3,0)	-	(3,0)	-

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 NÃO AUDITADAS



Balço Patrimonial Consolidado Interino

EM MILHOES DE CHF E R\$	Nota	Não auditado	Não auditado	Auditado	Auditado
		30.09.2014	30.09.2014	31.12.2013	31.12.2013
		CHF	R\$	CHF	R\$
ATIVO					
Imobilizado		414,8	1.064,6	313,9	828,3
Intangível		4.642,1	11.915,3	2.734,0	7.213,5
Investimentos em coligadas		8,4	21,5	-	-
Impostos diferidos ativos		165,2	424,0	154,9	408,7
Outros ativos não circulantes		96,0	246,3	62,1	163,9
Ativo não circulante		5.326,5	13.671,7	3.264,9	8.614,4
Estoques		721,2	1.850,8	524,7	1.384,4
Contas a receber de clientes e cartões de crédito		95,1	244,1	42,8	112,9
Outras contas a receber	6,4	260,3	668,0	149,7	395,1
Imposto de renda a recuperar		14,2	36,6	9,9	26,0
Caixa e equivalentes de caixa		798,0	2.048,3	246,4	650,2
Ativo circulante		1.888,8	4.847,8	973,5	2.568,6
Ativos de operações descontinuadas mantidas para venda	11	48,9	125,6	-	-
Total do ativo		7.264,2	18.645,1	4.238,4	11.183,0
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Patrimônio atribuível aos acionistas da controladora	7	2.293,5	5.886,8	1.137,5	3.001,3
Participação de não controladores		165,7	425,2	129,8	342,6
Total do patrimônio líquido		2.459,2	6.312,0	1.267,3	3.343,9
Empréstimos	8	2.929,5	7.519,5	1.693,6	4.468,4
Impostos diferidos passivos		442,7	1.136,2	261,7	690,5
Provisões		136,3	349,9	51,3	135,4
Obrigações com benefícios pós-emprego de funcionários		8,2	21,0	11,5	30,4
Outras obrigações não circulantes		3,8	9,6	5,1	13,5
Passivo não circulante		3.520,5	9.036,2	2.023,2	5.338,2
Fornecedores		448,0	1.149,5	278,0	733,6
Empréstimos	8	49,7	127,6	306,2	807,9
Imposto de renda a pagar		51,1	131,3	30,5	80,5
Provisões		26,6	68,3	10,1	26,5
Outras obrigações		677,5	1.739,0	323,1	852,4
Passivo circulante		1.252,9	3.215,7	947,9	2.500,9
Passivos diretamente associados com operações descontinuadas mantidas para venda.	11	31,6	81,2	-	-
Total do passivo		4.805,0	12.333,1	2.971,1	7.839,1
Total do passivo e patrimônio líquido		7.264,2	18.645,1	4.238,4	11.183,0

Notas Explicativas



Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

NÃO AUDITADO 3T 2014		Atribuível aos acionistas da controladora									Total do patrimônio líquido
EM MILHÕES DE CHF	Nota	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total	Participação de não controladores	
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		-	-	-	-	-	-	55,5	55,5	25,5	81,0
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	-	1,3	57,5	-	58,8	6,8	65,6
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	-	1,3	57,5	55,5	114,3	32,3	146,6
Contribuições e distribuições aos acionistas:											
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(27,0)	(27,0)
Emissão de instrumentos de capital	7	25,0	785,0	-	269,6	-	-	-	1.079,6	-	1.079,6
Custos de transação das notas conversíveis obrigatórias	7	-	(29,3)	-	(6,6)	-	-	-	(35,9)	-	(35,9)
Distribuição de ações em tesouraria		-	-	17,6	-	-	-	(17,6)	-	-	-
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	1,7	1,7	-	1,7
Transações com ou distribuições com sócios		25,0	755,7	17,6	263,0	-	-	(15,9)	1.045,4	(27,0)	1.018,4
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:											
Aquisições	6,1	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,1)	(14,1)
Várias subsidiárias menores do Hudson		-	-	-	-	-	-	-	-	7,3	7,3
Outras alterações na participação de não controladores		-	-	-	-	-	-	(3,7)	(3,7)	37,3	33,6
Saldos em 30 de setembro de 2014		179,5	1.962,7	(0,5)	263,0	1,6	(167,0)	54,2	2.293,5	165,7	2.459,2

NÃO AUDITADO 3T 2013		Atribuível aos acionistas da controladora									Total do patrimônio líquido
EM MILHÕES DE CHF	Nota	Capital	Ágio na subscrição de ações	Ações em tesourarias	Reserva de notas conversíveis obrigatórias	Reserva de benefício a empregados	Ajustes acumulados de conversão	Lucros acumulados	Total	Participação de não controladores	
Saldos em 1º de janeiro de 2013		148,4	1.207,0	(41,6)	-	-	(199,9)	124,9	1.238,8	128,4	1.367,2
Reapresentação		-	-	-	-	(15,8)	-	0,1	(15,7)	-	(15,7)
Saldos em 1º de janeiro de 2013 (reapresentado*)		148,4	1.207,0	(41,6)	-	(15,8)	(199,9)	125,0	1.223,1	128,4	1.351,5
Lucro do exercício		-	-	-	-	-	-	73,0	73,0	48,5	121,5
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	-	1,0	(8,7)	-	(7,7)	-	(7,7)
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	-	1,0	(8,7)	73,0	65,3	48,5	113,8
Contribuições e distribuições aos acionistas:											
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(28,9)	(28,9)
Distribuição de ações em tesouraria		-	-	41,2	-	-	-	(41,2)	-	-	-
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	4,1	4,1	-	4,1
Transações com ou distribuições com sócios		-	-	41,2	-	-	-	(37,1)	4,1	(28,9)	(24,8)
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:											
Aquisições		-	-	-	-	-	-	-	-	17,7	17,7
Várias subsidiárias menores		-	-	-	-	-	-	-	-	11,1	11,1
Saldos em 30 de setembro de 2013		148,4	1.207,0	(0,4)	-	(14,8)	(208,6)	160,9	1.292,5	176,8	1.469,3

* Alguns valores apresentados aqui, não correspondem aos das demonstrações financeiras do 3º trimestre de 2013 e os ajustes refletidos na IAS 19R estão detalhados no relatório anual 2013

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 NÃO AUDITADAS

Notas Explicativas



Demonstrações Das Mutações Do Patrimônio Líquido Consolidados Interinos

EM MILHÕES DE R\$	Nota	Atribuível aos acionistas da controladora								Participação de não controladores	Total do patrimônio líquido
		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		-	-	-	-	-	-	138,9	138,9	64,9	203,8
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	-	3,5	149,2	-	152,7	3,0	155,7
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	-	3,5	149,2	138,9	291,6	67,9	359,5
Contribuições e distribuições aos acionistas:											
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(67,9)	(67,9)
Emissão de instrumentos de capital	7	62,2	1.954,3	-	671,5	-	-	-	2.688,0	-	2.688,0
Custos de transação das notas conversíveis obrigatórias	7	-	(72,9)	-	(16,4)	-	-	-	(89,3)	-	(89,3)
Distribuição de ações em tesouraria		-	-	45,1	-	-	-	(45,1)	-	-	-
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	4,2	4,2	-	4,2
Transações com ou distribuições com sócios		62,3	1.881,3	45,1	655,1	-	-	(40,9)	2.602,9	(67,9)	2.535,0
Alterações de participações em investimentos de subsidiárias:											
Aquisições	6,1	-	-	-	-	-	-	-	-	(34,1)	(34,1)
Várias subsidiárias menores do Hudson		-	-	-	-	-	-	-	-	18,8	18,8
Outras alterações na participação de não controladores		-	-	-	-	-	-	(9,0)	(9,0)	97,9	88,9
Saldos em 30 de setembro de 2014		381,9	4.167,5	(1,4)	655,1	11,3	549,8	122,6	5.886,8	425,2	6.312,0

EM MILHÕES DE R\$	Nota	Atribuível aos acionistas da controladora								Participação de não controladores	Total do patrimônio líquido
		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 2013		303,4	2.286,3	(86,4)	-	-	(49,0)	311,5	2.765,8	286,9	3.052,7
Reapresentação		-	-	-	-	(34,1)	-	0,3	(33,8)	-	(33,8)
Saldos em 1º de janeiro de 2013 (reapresentado*)		303,4	2.286,3	(86,4)	-	(34,1)	(49,0)	311,8	2.732,0	286,9	3.018,9
Lucro do exercício		-	-	-	-	-	-	172,9	172,9	114,2	287,1
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	-	2,3	268,8	-	271,1	30,3	301,4
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	-	2,3	268,8	172,9	444,0	144,5	588,5
Contribuições e distribuições aos acionistas:											
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(64,5)	(64,5)
Pagamento baseado em ações		-	-	85,5	-	-	-	(85,5)	-	-	-
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	10,1	10,1	-	10,1
Transações com ou distribuições com sócios		-	-	85,5	-	-	-	(75,4)	10,1	(64,5)	(54,4)
de subsidiárias:											
Aquisições		-	-	-	-	-	-	-	-	37,8	37,8
Várias subsidiárias menores		-	-	-	-	-	-	-	-	31,3	31,3
Saldos em 30 de setembro de 2013		303,4	2.286,3	(0,9)	-	(31,8)	219,8	409,3	3.186,1	436,0	3.622,1

* Alguns valores apresentados aqui, não correspondem aos das demonstrações financeiras do 3º trimestre de 2013 e os ajustes refletidos na IAS 19R estão detalhados no relatório anual 2013

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 NÃO AUDITADAS



Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa

EM MILHÕES DE CHF	Nota	Não auditado 9M 2014	Não auditado 9M 2013	Não auditado 3T 2014	Não auditado 3T 2013
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais					
Lucro antes dos impostos (EBT)		104,6	148,8	53,8	87,7
Lucro líquido de operações descontinuadas		0,1	-	0,1	-
Ajustes por:					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		166,2	139,3	64,9	50,1
Aumento (redução) nas provisões e reservas		2,5	6,0	(5,2)	6,4
Perda (ganho) com variações cambiais não realizadas		5,8	2,8	7,6	0,4
Outros itens não monetários		1,7	4,1	0,6	4,1
Parcela de resultado de coligadas		(0,8)	-	(0,8)	-
Despesas Financeiras		102,3	68,8	46,7	25,2
Receitas Financeiras		(3,5)	(2,0)	(1,0)	(0,8)
Fluxo de caixa antes das variações no capital circulante					
		378,9	367,8	166,7	173,1
Redução (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		(40,4)	(37,4)	17,9	(9,3)
Redução (aumento) nos estoques		10,1	(30,9)	47,3	(5,1)
Aumento (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		96,2	65,6	41,3	(49,3)
Fluxo de caixa gerado nas atividades operacionais					
		444,8	365,1	273,2	109,4
Imposto de renda pago		(38,1)	(18,5)	(21,5)	(6,8)
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais					
		406,7	346,6	251,7	102,6
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de imobilizado		(107,9)	(83,6)	(29,2)	(34,6)
Aquisição de intangível		(26,6)	(66,8)	(3,6)	(18,9)
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		1,6	2,3	0,6	1,2
Juros recebidos		2,9	1,6	0,8	0,7
Combinação de negócios, líquido do caixa	6,3	(1.132,9)	(244,0)	(1.126,9)	-
Alienação de participações em subsidiárias, líquida do caixa		0,2	0,9	-	-
Caixa líquido usado nas atividades de investimento					
		(1.262,7)	(389,6)	(1.158,3)	(51,6)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Caixa gerado da emissão de novas ações	7	810,0	-	810,0	-
Custos pagos com emissão de ações	7	(26,0)	-	(25,9)	-
Caixa gerado pelas notas conversíveis obrigatórias	7	275,0	-	-	-
Custos pagos pela transação das notas conversíveis obrigatórias	7	(6,7)	-	-	-
Empréstimos recebidos		2.096,4	62,8	2.058,7	-
Amortização de empréstimos		(1.580,1)	(65,9)	(1.551,3)	(53,1)
Amortização de empréstimos de terceiros		(5,3)	(5,4)	(0,9)	(3,8)
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(27,0)	(28,9)	(6,8)	(9,8)
Aumento de capital de acionistas não controladores		14,0	-	(0,1)	-
Despesas bancárias pagas		(43,6)	(15,0)	(38,1)	(3,1)
Juros pagos		(72,4)	(61,2)	(25,5)	(15,7)
Caixa líquido (usado nas) gerados das atividades de financiamento					
		1.434,3	(113,6)	1.220,2	(85,5)
Diferenças cambiais de conversão		(26,7)	(6,6)	(27,1)	(16,9)
(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa					
		551,6	(163,2)	286,5	(51,4)
Caixa e equivalentes de caixa no:					
- início do período		246,4	434,0	511,5	322,2
- final do período		798,0	270,8	798,0	270,8

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 NÃO AUDITADAS



Demonstrações Consolidadas dos Fluxos de Caixa

EM MILHÕES DE R\$	Nota	Não auditado 9M 2014	Não auditado 9M 2013	Não auditado 3T 2014	Não auditado 3T 2013
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais					
Lucro antes dos impostos (EBT)		262,7	353,2	134,1	219,1
Lucro líquido de operações descontinuadas		0,3	-	0,3	-
Ajustes por:					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		422,6	318,6	161,5	124,7
Aumento (redução) nas provisões e reservas		7,4	15,4	(12,9)	12,5
Perda (ganho) com variações cambiais não realizadas		14,6	5,6	17,3	0,5
Outros itens não monetários		4,2	10,1	1,4	10,1
Parcela de resultado de coligadas		(2,1)	-	(2,1)	-
Despesas Financeiras		259,0	157,1	116,2	62,3
Receitas Financeiras		(9,0)	(4,5)	(2,6)	1,9
Fluxo de caixa antes das variações no capital circulante					
		959,7	855,5	415,0	431,1
Redução (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		(105,3)	(83,5)	44,9	(24,9)
Redução (aumento) nos estoques		19,4	(64,4)	118,0	(12,2)
Aumento (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		242,9	151,3	102,8	(112,6)
Fluxo de caixa gerado nas atividades operacionais					
		1.116,7	858,9	680,7	281,4
Imposto de renda pago		(95,8)	(42,0)	(53,4)	(16,8)
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais					
		1.020,9	816,9	627,3	264,6
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de imobilizado		(274,5)	(192,2)	(72,7)	(86,0)
Aquisição de intangível		(68,9)	(150,1)	(9,0)	(47,3)
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		4,0	5,6	1,4	2,9
Juros recebidos		7,6	3,6	2,0	1,8
Combinação de negócios, líquido do caixa	6,3	(2.815,6)	(521,6)	(2.800,1)	-
Alienação de participações em subsidiárias, líquida do caixa		0,5	1,8	-	-
Caixa líquido usado nas atividades de investimento					
		(3.146,9)	(852,9)	(2.878,4)	(128,6)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Caixa gerado da emissão de novas ações	7	2.007,6	-	2.007,6	-
Custos pagos com emissão de ações	7	(56,1)	-	(56,1)	-
Caixa gerado pelas notas conversíveis obrigatórias	7	685,3	-	-	-
Custos pagos pela transação das notas conversíveis obrigatórias	7	(16,8)	-	-	-
Empréstimos recebidos		5.200,6	135,7	5.101,8	-
Amortização de empréstimos		(3.916,2)	(158,8)	(3.844,9)	(130,6)
Amortização de empréstimos de terceiros		(2,4)	(14,5)	9,2	(9,5)
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(67,9)	(64,5)	(16,9)	(23,5)
Aumento de capital de acionistas não controladores		37,2	-	-	-
Despesas bancárias pagas		(108,3)	(33,1)	(94,5)	(7,4)
Juros pagos		(183,4)	(137,3)	(63,4)	(38,0)
Caixa líquido (usado nas) gerados das atividades de financiamento					
		3.579,6	(272,5)	3.042,8	(209,0)
Diferenças cambiais de conversão		(55,5)	6,5	(13,0)	(13,9)
(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa					
		1.398,1	(302,0)	778,7	(86,9)
Caixa e equivalentes de caixa no:					
- início do período		650,2	969,4	1.269,6	754,3
- final do período		2.048,3	667,4	2.048,3	667,4



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 uma das líderes mundiais no setor de varejo de viagens. Opera mais de 1.700 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 exercício findo em 30 de setembro de 2014 foram autorizadas para publicação por deliberação do Conselho de Administração em 29 de Outubro de 2014.

2. Políticas Contábeis

Bases de elaboração

As demonstrações financeiras interinas para o período encerrado em 30 de setembro de 2014 foram preparadas de acordo com IAS 34 Demonstrações Financeiras Intermediárias.

As demonstrações financeiras 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 de 31 de dezembro de 2013.

Políticas contábeis significativas

As políticas contábeis adotadas para a preparação das demonstrações financeiras interinas são consistentes com aquelas utilizadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas para o ano encerrado em 31 de dezembro de 2013, exceto pelas novas Normas e Interpretações (efetivo em 1º de Janeiro de 2014) adotadas nestas demonstrações financeiras. A adoção das mesmas não teve impacto significativo nos montantes reportados nessa demonstração financeira nem em suas notas explicativas.

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

Essas alterações devem esclarecer o significado de "atualmente tem um direito legal de compensação" e os critérios para mecanismos de solução não simultânea de

câmaras de compensação para se qualificar para a compensação. O Grupo não identificou nenhuma necessidade adicional de abertura dessa obrigação.

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

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

3. Principais taxas cambiais utilizadas na avaliação e conversão

	Taxas médias	Taxas médias	Taxa de fechamento	Taxa de aquisição
	9M 2014	T3 2014	30.09.14	09.09.14
1 USD - US Dollar	0,8988	0,9146	0,9547	0,9342
1 EUR - Euro	1,2178	1,2114	1,2056	1,2067
1 BRL - Real	0,3930	0,4018	0,3896	0,4137
	9M 2013	T3 2013	30.09.13	31.12.13
1 USD - US Dollar	0,9348	0,9314	0,9044	0,8886
1 EUR - Euro	1,2310	1,2338	1,2238	1,2250
1 BRL - Real	0,4412	0,4022	0,4057	0,3790

4. Sazonalidade

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

5. Informações por segmento

Os riscos e retornos do grupo são afetados predominantemente pelo fato de operar em países diferentes. Portanto, o Grupo apresenta a informação por segmento de acordo com apresentação interna ao Comitê Executivo do Grupo, usando 4 áreas geográficas e os centros de distribuição como segmentos separados. O Negócio Nuance está apresentado neste trimestre na forma de um segmento separado.

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 NÃO AUDITADAS



Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

5. Informações por segmento (continuação)

Informações por segmento 9M

9M 2014 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	941,2	-	941,2	146,8
América I	546,2	-	546,2	36,7
América II	511,3	-	511,3	27,3
Estados Unidos & Canadá	713,6	-	713,6	92,4
Negócio Nuance	177,7	-	177,7	15,4
Centros de distribuição globais	40,9	650,3	691,2	95,8
Total Segmentos	2.930,9	650,3	3.581,2	414,4
Posições não alocadas	-	(650,3)	(650,3)	-
Grupo Dufriy	2.930,9	-	2.930,9	414,4

9M 2013 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	894,9	-	894,9	141,1
América I	569,6	-	569,6	26,0
América II	519,8	-	519,8	41,7
Estados Unidos & Canadá	659,0	-	659,0	81,4
Negócio Nuance	-	-	-	-
Centros de distribuição globais	45,4	639,9	685,3	95,8
Total Segmentos	2.688,7	639,9	3.328,6	386,0
Posições não alocadas	-	(639,9)	(639,9)	-
Grupo Dufriy	2.688,7	-	2.688,7	386,0

9M 2014 EM MILHÕES DE R\$	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	2.395,2	-	2.395,2	373,6
América I	1.364,7	-	1.364,7	86,9
América II	1.301,2	-	1.301,2	69,5
Estados Unidos & Canadá	1.816,0	-	1.816,0	235,1
Negócio Nuance	452,2	-	452,2	38,5
Centros de distribuição globais	104,1	1.654,9	1.759,0	243,8
Total Segmentos	7.433,4	1.654,9	9.088,3	1.047,4
Posições não alocadas	-	(1.654,9)	(1.654,9)	-
Grupo Dufriy	7.433,4	-	7.433,4	1.047,4

9M 2013 EM MILHÕES DE R\$	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	2.028,4	-	2.028,4	319,8
América I	1.291,1	-	1.291,1	58,9
América II	1.178,2	-	1.178,2	94,5
Estados Unidos & Canadá	1.569,3	-	1.569,3	203,4
Negócio Nuance	-	-	-	-
Centros de distribuição globais	102,9	1.450,4	1.553,3	217,1
Total Segmentos	6.169,9	1.450,4	7.620,3	893,7
Posições não alocadas	-	(1.450,4)	(1.450,4)	-
Grupo Dufriy	6.169,9	-	6.169,9	893,7

¹ EBITDA antes de outros resultados operacionais

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS INTERINAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2014 NÃO AUDITADAS



Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

5. Informações por segmento (continuação)

Informações por segmento T3

T3 2014 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	389,1	-	389,1	77,8
América I	188,9	-	188,9	13,9
América II	192,9	-	192,9	10,2
Estados Unidos & Canadá	262,5	-	262,5	41,0
Negócio Nuance	177,7	-	177,7	15,4
Centros de distribuição globais	11,9	227,1	239,0	34,7
Total Segmentos	1.223,0	227,1	1.450,1	193,0
Posições não alocadas	-	(227,1)	(227,1)	-
Grupo Dufry	1.223,0	-	1.223,0	193,0

T3 2013 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	396,1	-	396,1	79,2
América I	193,1	-	193,1	9,2
América II	177,2	-	177,2	14,8
Estados Unidos & Canadá	238,9	-	238,9	32,3
Negócio Nuance	-	-	-	-
Centros de distribuição globais	16,0	220,2	236,2	32,4
Total Segmentos	1.021,3	220,2	1.241,5	167,9
Posições não alocadas	-	(220,2)	(220,2)	-
Grupo Dufry	1.021,3	-	1.021,3	167,9

T3 2014 EM MILHÕES DE R\$	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	974,0	-	974,0	196,0
América I	453,2	-	453,2	31,2
América II	481,6	-	481,6	25,5
Estados Unidos & Canadá	654,8	-	654,8	102,8
Negócio Nuance	452,2	-	452,2	38,5
Centros de distribuição globais	29,4	565,5	594,9	86,5
Total Segmentos	3.045,2	565,5	3.610,7	480,5
Posições não alocadas	-	(565,5)	(565,5)	-
Grupo Dufry	3.045,2	-	3.045,2	480,5

T3 2013 EM MILHÕES DE R\$	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outros segmentos	totais	
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	946,3	-	946,3	185,5
América I	474,3	-	474,3	22,5
América II	435,0	-	435,0	36,1
Estados Unidos & Canadá	646,9	-	646,9	94,2
Negócio Nuance	-	-	-	-
Centros de distribuição globais	39,1	539,9	579,0	79,6
Total Segmentos	2.541,6	539,9	3.081,5	417,9
Posições não alocadas	-	(539,9)	(539,9)	-
Grupo Dufry	2.541,6	-	2.541,6	417,9

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	30.09.2014		31.12.2013	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	1.476,0	432,7	1.435,1	386,8
América I	1.294,7	187,6	1.228,2	184,7
América II	414,6	121,6	361,0	106,1
Estados Unidos & Canadá	710,8	134,6	576,5	109,4
Negócio Nuance*	2.457,9	967,3	-	-
Centros de distribuição globais	380,3	188,6	246,8	177,9
Total Segmentos	6.734,3	2.032,4	3.847,6	964,9
Posições não alocadas	529,9	2.772,6	390,8	2.006,2
Grupo Dufrey	7.264,2	4.805,0	4.238,4	2.971,1

EM MILHÕES DE R\$	30.09.2014		31.12.2013	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Europa, Oriente Médio, África & Ásia	3.788,5	1.110,6	3.786,5	1.020,6
América I	3.323,1	481,6	3.240,6	487,1
América II	1.064,2	312,1	952,5	279,9
Estados Unidos & Canadá	1.824,4	345,5	1.521,1	288,7
Negócio Nuance*	6.308,7	2.482,8	-	-
Centros de distribuição globais	976,1	484,1	651,2	469,4
Total Segmentos	17.285,0	5.216,7	10.151,9	2.545,7
Posições não alocadas	1.360,1	7.116,4	1.031,1	5.293,4
Grupo Dufrey	18.645,1	12.333,1	11.183,0	7.839,1

* inclui operações descontinuadas



Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

6. Aquisição de negócios e outros acordos

6.1 Aquisição do The Nuance Group, Suíça

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 3.274,9) milhões. A aquisição foi registrada utilizando o método de aquisição. Os custos relativos de transação de CHF 14,4 (BRL 35,8) milhões foram registrados na demonstração de resultado na linha de outros resultados operacionais.

A The Nuance Group ("TNG") é uma das principais empresas globais de varejo com sede na Suíça e no ano de 2013 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). Entre os principais aeroportos que a Nuance opera estão as de Toronto no Canadá, Hong Kong, Estocolmo na Suécia, Zurique e Genebra na Suíça, Antália na Turquia, Heathrow no Reino Unido e lojas no centro de Macau. De forma geral, a Nuance opera em mais de 270 lojas em 15 países e emprega aproximadamente 3.900 equivalentes de tempo integral (FTE).

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 impairment.

A aquisição, junto com o refinanciamento da dívida da TNG e das respectivas despesas de transação, foram financiadas mediante emissão dos seguintes instrumentos (geração de caixa bruta):

- Notas conversíveis obrigatórias no valor de CHF 275,0 (BRL 682,6) milhões no dia 18 de junho de 2014 (veja nota 7.2)
- Capital social no valor de CHF 810,0 (BRL 2.018,5) milhões no dia 8 de julho de 2014 (veja notas 7.1)
- Notas seniores no valor de CHF 607,5 (1.507,8) milhões no dia 17 de julho de 2014 (veja nota 8)

Os custos de transação com relação às notas conversíveis obrigatórias e o aumento de capital social foram registrados no patrimônio líquido, enquanto que as despesas relacionadas com as notas seniores serão amortizadas pelo prazo da dívida.

O valor justo dos ativos e passivos identificáveis do grupo adquirido na data de aquisição e o ágio resultante foram determinadas preliminarmente à medida que a companhia está no processo de verificação da avaliação destes ativos líquidos identificados como segue:

9 de setembro de 2014	VALOR JUSTO PROVISÓRIO	
	EM MILHÕES DE CHF	EM MILHÕES DE R\$
Estoques	186,8	451,4
Outros ativos	330,6	799,0
Imobilizado	45,1	108,9
Direitos de concessão	1.219,8	2.948,2
Ativos intangíveis	22,1	53,4
Investimento em coligadas	7,4	18,0
Outros ativos não circulantes	101,9	246,2
Provisões	(561,6)	(1.357,1)
Imposto de renda diferido passivo, líquido	(194,7)	(470,6)
Passivo circulante	(503,6)	(1.216,8)
Ativos líquidos identificados	653,8	1.580,6
Valor justo de juros não controladoras (negativo)	14,1	34,1
Participação da Dufry no ativo líquido	667,9	1.614,7
Ágio	644,3	1.660,2
Valor justo do custo de aquisição	1.312,2	3.274,9

6.2 Aquisição de Hellenic Duty Free Shops, Grecia em 2013

O valor justo dos ativos e passivos identificáveis de HDFs na data da aquisição são considerados finais e imutáveis divulgados nas demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2013 do Grupo.

6.3 Reconciliação dos fluxos de caixa

EM MILHÕES DE CHF	Custo de aquisição	Caixa líquido adquirido	Subtotal	Alterações nos valores a pagar	
				CAIXA LÍQUIDO	SalDA DE CAIXA LÍQUIDO
The Nuance Group	(1.312,2)	185,3	(1.126,9)		(1.126,9)
HDFS Option, Grécia	(5,1)	-	(5,1)	-	(5,1)
Alliance, Porto Rico	-	-	-	(0,9)	(0,9)
TOTAL	(1.317,3)	185,3	(1.132,0)	(0,9)	(1.132,9)

EM MILHÕES DE R\$	Custo de aquisição	Caixa líquido adquirido	Subtotal	Alterações nos valores a pagar	
				CAIXA LÍQUIDO	SalDA DE CAIXA LÍQUIDO
The Nuance Group	(3.274,9)	474,0	(2.800,9)		(2.800,9)
HDFS Option, Grécia	(12,9)	-	(12,9)	-	(12,9)
Alliance, Porto Rico	-	-	-	(1,8)	(1,8)
TOTAL	(3.287,8)	474,0	(2.813,8)	(1,8)	(2.815,6)

6.4 Acordo com parceiro local para operar no Brasil

Através de sua subsidiária Dufry Lojas Francas Ltd, a Dufry operará concessões novas e renovadas no Brasil conjuntamente com um novo parceiro local. O parceiro local terá 40% do patrimônio líquido e injetará contribuições em caixa através de vários aportes. Até setembro de 2014 o parceiro local fez a primeira contribuição de CHF 16,8 (BRL 44,4) milhões para o patrimônio. As contribuições em caixa serão efetuadas nos próximos trimestres de acordo com o plano de implementação.



Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

7. Patrimônio líquido

7.1 Emissão de Capital Social

EM MILHÕES DE	30.09.14		31.12.13	
	CHF	R\$	CHF	R\$
Capital	179,5	381,9	154,5	319,6
Ágio na subscrição de ações	1.962,7	4.167,5	1.207,0	2.286,2
Total	2.142,2	4.549,4	1.361,5	2.605,8

Totalmente integralizado em ações ordinárias

EM MILHÕES DE	ORDINÁRIAS EM CIRCULAÇÃO	CAPITAL		ÁGIO NA SUBSCRIÇÃO DE AÇÕES	
		CHF	R\$	CHF	R\$
Saldos em 1º de janeiro de 2013	29.673.823	148,4	303,4	1.207,0	2.286,2
Emissão de ações	1.231.233	6,1	16,2	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2013	30.905.056	154,5	319,6	1.207,0	2.286,2
Emissão de ações	5.000.000	25,0	62,3	785,0	1.954,3
Custos de emissão				(29,3)	(72,9)
Saldos em 30 de setembro de 2014	35.905.056	179,5	381,9	1.962,7	4.167,5

Aumento de Capital Social

A Assembleia Geral Extraordinária do dia 26 de junho de 2014, aprovou aumento de capital social da Dufry do valor atual de CHF 154.525.280 (BRL 319.625.369) com CHF 27'269'160 (BRL 67.881.011) para um valor máximo de CHF 181'794'440 (BRL 387.506.380) através da emissão de novas ações registradas totalmente pagas com valor unitário de CHF 5 (BRL 12,45) cada.

No dia 8 de julho de 2014, a Dufry AG emitiu 5.000.000 novas ações registradas, representando 14% de ações adicionais. Após a emissão de ações, o capital social da companhia é de CHF 179.525.280 (BRL 381.857.770). O preço ofertado no direito de oferta, assim como, a oferta pública foi estabelecida ao um valor de CHF 162,00 (BRL 403,27) por cada nova ação. Na oferta de direitos, 3.623.976 novas ações foram subscritas por acionistas existentes, enquanto que 1.376.024 novas ações foram adquiridas por investidores na oferta internacional, resultando em geração de caixa bruta de CHF 810,0 (BRL 2.018,5) milhões. A comercialização das ações ofertadas na SIX (Bolsa de Valores da Suíça) deu início no dia 9 de julho de 2014. Os custos de emissão de ações desta transação foram estimadas ao valor de CHF 29,3 (BRL 72,9) milhões e serão apresentadas no Patrimônio Líquido.

7.2 Notas conversíveis obrigatórias

A Dufry emitiu Notas Conversíveis Obrigatórias ("NCO") no valor de CHF 275.0 (BRL 682,6) milhões com vencimento no dia 18 de junho de 2015, conversíveis em ações ordinárias registradas da Dufry. As notas foram emitidas pela Dufry Financial Services B.V. A Dufry irá emitir ações sob as condições existentes de capital social.

As Notas Conversíveis Obrigatórias foram emitidas com 100% do valor principal denominadas em CHF 200'000 (BRL 500.000) por nota. As NCO serão conversíveis em ações ordinárias totalmente pagas da Dufry na data do vencimento, a não ser previamente convertidas opcionalmente pelo portador da NCO ou emitente ou mediante ocorrência de evento especial e específico de acordo com os termos e condições das NCO. As NCO pagam cupom de 2,0% ao ano e o preço de conversão está estabelecida ao valor de CHF 152 (BRL 378,8), correspondentes 1.809.210 ações.

Caixa líquido gerado pela emissão no valor de CHF 268,3 (BRL 668,5) milhões, após dedução das despesas de transação de CHF 6.7 (BRL 16,8) milhões.

A transação está apresentada no balanço patrimonial na data do reporte conforme a seguir:

- Os juros descontados a pagar estão incluídos na linha de "outras obrigações" no valor de CHF 5.4 (BRL 13,9) milhões, após dedução de despesas de transação no valor de CHF 0,1 (BRL 0,2) milhão. Os custos de transação são amortizados pelo prazo de 12 meses, incluídos na linha de "despesas financeiras".
- A parte remanescente da geração de caixa está apresentada no Patrimônio Líquido na coluna "NCO" no valor de CHF 263,0 (BRL 655,1) milhões, após dedução das despesas de transação no valor de CHF 6,6 (BRL 16,4) milhões.



Notas Explicativas Às Demonstrações Financeiras Consolidadas Interinas

8. Dívida Financeira

Principais mudanças comparadas a 31 de dezembro de 2013.

Com relação a aquisição da TNG, a Dufroy decidiu renovar as principais linhas de crédito no dia 3 de junho de 2014, conforme a seguir:

- Um empréstimo a termo de USD 1.010,0 milhões (CHF 896,0 (BRL 2.223,9) milhões) com vencimento em 2019
- Um empréstimo a termo de EUR 500,0 milhões (CHF 607,5 (BRL 1.507,8) milhões) com vencimento em 2019
- Uma linha de crédito renovável compromissada por 5 anos (RCF) de CHF 900,0 (BRL 2.233,8) milhões com vencimento em 2019

No dia 17 de julho de 2014, a Dufroy colocou EUR 500,0 milhões (CHF 607,5 e BRL 1507,8 milhões) Notas Seniores denominadas em EUR com data de vencimento até Julho 2022 com investidores institucionais qualificados na Suíça e exterior. As notas estão listadas na bolsa de valores de Dublin. As notas seniores possuem cupom de 4,5% ao ano que serão pagas semestralmente.

No dia 9 de setembro de 2014, um grupo de bancos concedeu uma carta de crédito compromissada por 5 anos e linha de garantia de EUR 250,0 milhões (CHF 301,7 (BRL 774,4) milhões) que foi usada para refinarçar linha de garantia sindicada existente da TNG.

9. Imposto de renda

	Não auditado	Não auditado	Não auditado	Não auditado
EM MILHÕES DE CHF	9M 2014	9M 2013	3T 2014	3T 2013
Imposto de renda corrente	(44,9)	(37,2)	(26,2)	(18,9)
Imposto de renda diferido	21,2	9,9	9,2	2,3
Total imposto de renda	(23,7)	(27,3)	(17,0)	(16,6)

	Não auditado	Não auditado	Não auditado	Não auditado
EM MILHÕES DE R\$	9M 2014	9M 2013	3T 2014	3T 2013
Imposto de renda corrente	(112,8)	(87,4)	(65,2)	(46,9)
Imposto de renda diferido	53,6	21,3	22,9	5,5
Total imposto de renda	(59,2)	(66,1)	(42,3)	(41,4)

10. Obrigações de benefícios pós-emprego

No dia 30 de setembro de 2014, a Dufroy comunicou aos seus empregados na Suíça que o atual plano de benefício será mudado a partir de 1 de janeiro de 2015 para um plano de contribuição definido. Esta mudança irá gerar uma redução nas obrigações de benefício definido de CHF 8,8 (BRL 22,4) milhões apresentado como despesas de pessoal na demonstração do resultado consolidado neste período.

11. Operações descontinuadas

Como parte da combinação de negócio a Dufroy adquiriu diversas operações na Austrália exclusivamente com a visão de venda subsequente. Esta decisão está baseada no fato da não possibilidade de renovação da concessão da principal operação em Sidney até a data da aquisição.



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
Dufry AG, Basel

Basel, 29 October 2014

Report on the review of interim condensed consolidated financial statements

Introduction

We have reviewed the interim condensed consolidated financial statements of Dufry AG as of 30 September 2014, comprising of the interim consolidated statement of financial position as of 30 September 2014 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 13). The Board of Directors is responsible for the preparation and presentation of these interim condensed consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standard IAS 34 "Interim Financial Reporting" ("IAS 34"). Our responsibility is to express a conclusion on these interim condensed consolidated financial statements based on our review.

Scope of Review

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

Conclusion

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

Ernst & Young Ltd

Patrick Fawer
Licensed audit expert
(Auditor in charge)

Olaf Reich
Licensed audit expert

Notas Explicativas

(Tradução livre da versão originalmente emitida em inglês)

Ao Conselho de Administração da
Dufre AG, Basileia
Basileia, 29 de outubro de 2014

Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas

Introdução

Na qualidade de auditores independentes, revisamos as demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas da Dufre AG em 30 de setembro de 2014, compreendendo a demonstração da posição financeira consolidada interina levantada em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações consolidadas interinas 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 18). O Conselho de Administração é responsável pela elaboração e apresentação das demonstrações financeiras consolidadas interinas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro IAS 34 - Apresentação de Relatórios Financeiros Interinos ("IAS 34"). Nossa responsabilidade é a de emitir uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras consolidadas interinas com base em nossa revisão.

Escopo da revisão

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

Conclusão

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

Ernst & Young Ltd

Patrick Fawer
Auditor licenciado
Auditor responsável

Olaf Reich
Auditor licenciado

Notas Explicativas

Centro Empresarial PB 370
Praia de Botafogo, 370
5º ao 8º Andares - Botafogo
22250-040 - Rio de Janeiro - RJ - Brasil
Tel.: (5521) 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 2014, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa 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 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 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. Conseqüentemente, não expressamos uma opinião sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas referidas no parágrafo 1.

Rio de Janeiro, 29 de outubro de 2014

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

Basiléia, 29 de outubro de 2014

Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas

Introdução

Na qualidade de auditores independentes, revisamos as demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas da Dufry AG em 30 de setembro de 2014, compreendendo a demonstração da posição financeira consolidada interina levantada em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações consolidadas interinas 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 18). O Conselho de Administração é responsável pela elaboração e apresentação das demonstrações financeiras consolidadas interinas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro IAS 34 - Apresentação de Relatórios Financeiros Interinos ("IAS 34"). Nossa responsabilidade é a de emitir uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras consolidadas interinas com base em nossa revisão.

Escopo da revisão

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

Conclusão

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

Ernst & Young Ltd

Patrick Fawer

Auditor licenciado

Auditor responsável Olaf Reich

Auditor licenciado

RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Dufry A.G.

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Dufry A.G., compreendendo o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa 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 Dufroy A. G. e com seus auditores independentes, sobre as empresas que compõem o Grupo Dufroy, 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 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. Conseqüentemente, não expressamos uma opinião sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas referidas no parágrafo 1.

Rio de Janeiro, 29 de outubro de 2014

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 30 de Setembro de 2014.

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

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 30 de Setembro de 2014.