

RELATÓRIO DE NOVE MESES 2014

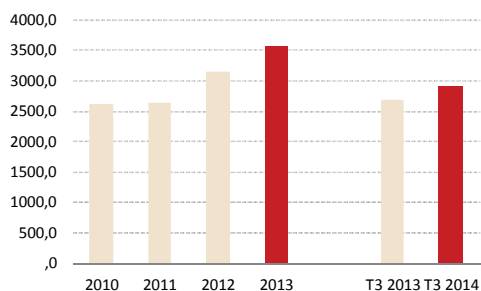


D U F R Y

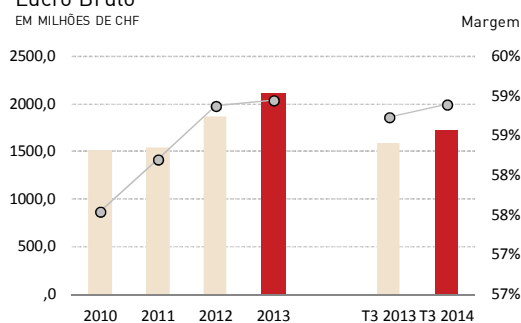


Principais indicadores

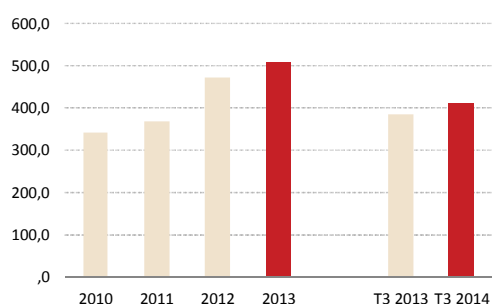
Receita Líquida
EM MILHÕES DE CHF



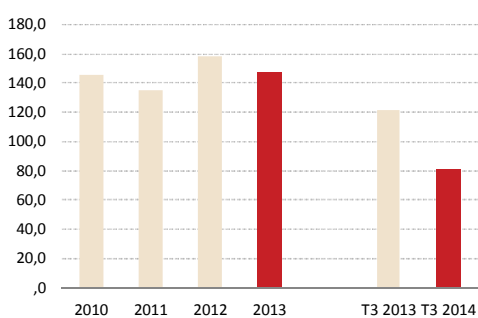
Lucro Bruto
EM MILHÕES DE CHF



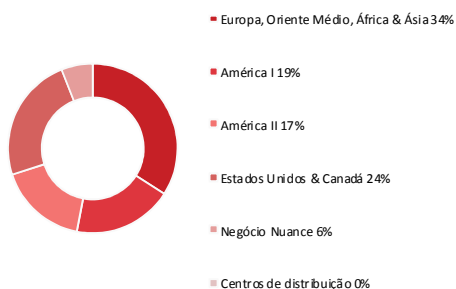
EBITDA
EM MILHÕES DE CHF



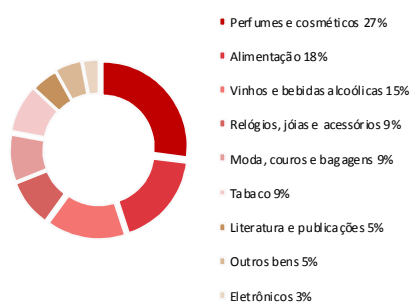
Lucro Líquido
EM MILHÕES DE CHF



Vendas líquidas por região



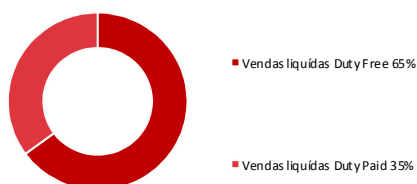
Vendas líquidas por categoria de produtos



Vendas líquidas por canal



Vendas líquidas por setor



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
Varição 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)	-

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

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)	-

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

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 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

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

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 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 Dufry	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 Dufry	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 Dufry	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 Dufry	6.169,9	-	6.169,9	893,7

¹ EBITDA antes de outros resultados operacionais

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 Dufry	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 Dufry	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	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	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	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 Dufrey 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 Dufrey 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 Dufrey 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 Dufrey 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.

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

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. 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

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