

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	9
--------------------------------	---

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

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

Notas Explicativas	16
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	35
--	----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	37
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	38
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	39
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	53.871.707
Preferenciais	0
Total	53.871.707
Em Tesouraria	
Ordinárias	100.169
Preferenciais	0
Total	100.169

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	31.577.843	31.758.230
1.01	Ativo Circulante	6.858.582	6.373.782
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.588.125	1.443.194
1.01.03	Contas a Receber	1.444.865	1.469.123
1.01.03.01	Clientes	774.950	682.977
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	669.915	786.146
1.01.03.02.01	Recebíveis por Reembolso de Fornecedores	144.241	114.846
1.01.03.02.02	Recebíveis por Serviços de Aluguel	396.470	463.125
1.01.03.02.03	Recebíveis de Funcionários	18.297	11.858
1.01.03.02.04	Empréstimos a Receber	3.065	4.878
1.01.03.02.05	Depósitos de Garantia	41.330	26.320
1.01.03.02.06	Receita Provisionada	5.944	24.969
1.01.03.02.07	Ativos Financeiros de Derivativos	10.140	91.898
1.01.03.02.08	Recebíveis de Sublocatários e Parceiros Comerciais Locais	32.717	32.210
1.01.03.02.11	Provisões	-28.582	-30.493
1.01.03.02.12	Outros	46.293	46.535
1.01.04	Estoques	3.175.482	2.938.552
1.01.06	Tributos a Recuperar	385.491	359.846
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	385.491	359.846
1.01.07	Despesas Antecipadas	181.769	79.174
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	82.850	83.893
1.01.08.03	Outros	82.850	83.893
1.01.08.03.01	Imposto de Renda a Recuperar	82.850	83.893
1.02	Ativo Não Circulante	24.719.261	25.384.448
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.516.892	1.515.471
1.02.01.06	Tributos Diferidos	620.382	567.385
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	620.382	567.385
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	896.510	948.086
1.02.01.09.03	Outros Ativos Não Circulantes	896.510	948.086
1.02.02	Investimentos	123.957	127.238
1.02.02.01	Participações Societárias	123.957	127.238
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	123.957	127.238
1.02.03	Imobilizado	1.928.686	2.014.799
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.812.742	1.883.364
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	115.944	131.435
1.02.04	Intangível	21.149.726	21.726.940
1.02.04.01	Intangíveis	21.149.726	21.726.940
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	11.767.245	12.235.548
1.02.04.01.02	Goodwill	8.214.168	8.369.059
1.02.04.01.03	Outros ativos intangíveis	1.168.313	1.122.333

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	31.577.843	31.758.230
2.01	Passivo Circulante	5.703.689	5.484.678
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	524.400	546.663
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	524.400	546.663
2.01.02	Fornecedores	2.079.412	1.889.883
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	2.079.412	1.889.883
2.01.03	Obrigações Fiscais	430.767	471.245
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	430.767	471.245
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	134.930	148.182
2.01.03.01.02	Impostos, Taxas e Contribuições	295.837	323.063
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	669.835	407.695
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	669.835	407.695
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	669.835	407.695
2.01.05	Outras Obrigações	1.651.615	1.794.792
2.01.05.02	Outros	1.651.615	1.794.792
2.01.05.02.04	Outros	1.651.615	1.794.792
2.01.06	Provisões	347.660	374.400
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	4.262	4.232
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.262	4.232
2.01.06.02	Outras Provisões	343.398	370.168
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	28.575	28.380
2.01.06.02.04	Outras	160.092	159.316
2.01.06.02.05	Provisões para Contratos Onerosos	154.731	182.472
2.02	Passivo Não Circulante	15.802.820	15.802.616
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	13.042.147	13.042.641
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	13.042.147	13.042.641
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	21.142	31.699
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	13.021.005	13.010.942
2.02.02	Outras Obrigações	600.725	518.868
2.02.02.02	Outros	600.725	518.868
2.02.02.02.03	Obrigações com Benefícios Pós-emprego	207.583	211.312
2.02.02.02.04	Outros Passivos Não Circulantes	393.142	307.556
2.02.03	Tributos Diferidos	1.593.741	1.653.609
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.593.741	1.653.609
2.02.04	Provisões	566.207	587.498
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	7.805	8.091
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	7.805	8.091
2.02.04.02	Outras Provisões	558.402	579.407
2.02.04.02.04	Outras	252.455	258.033
2.02.04.02.05	Provisões para Contratos Onerosos	305.947	321.374
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	10.071.334	10.470.936
2.03.01	Capital Social Realizado	679.139	679.139
2.03.01.01	Capital Social	679.139	679.139
2.03.02	Reservas de Capital	11.737.945	11.737.945
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	11.779.352	11.779.352

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-41.407	-41.407
2.03.04	Reservas de Lucros	-4.901.897	-4.721.854
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	-4.901.897	-4.721.854
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	1.890.950	2.108.002
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	665.197	667.704

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	5.368.851	6.383.001
3.01.01	Receita Líquida de Vendas	5.215.086	6.195.995
3.01.02	Receita de Publicidade	153.765	187.006
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.169.337	-2.646.130
3.03	Resultado Bruto	3.199.514	3.736.871
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.271.335	-3.896.884
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.558.446	-1.792.887
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.563.339	-1.912.123
3.04.02.01	Despesas com Pessoal	-845.387	-1.014.090
3.04.02.02	Depreciação, Amortização e Provisão	-407.549	-539.133
3.04.02.03	Despesas Gerais Líquidas	-310.403	-358.900
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	10.624	1.928
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-160.639	-192.881
3.04.05.01	Lineralização	-129.166	-169.311
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	-31.473	-23.570
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	465	-921
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-71.821	-160.013
3.06	Resultado Financeiro	-130.890	-197.371
3.06.01	Receitas Financeiras	28.279	19.703
3.06.01.01	Receitas Financeiras	23.658	19.703
3.06.01.02	Ganhos de Variação Cambial	4.621	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-159.169	-217.074
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-159.169	-214.974
3.06.02.02	Perdas com Variação Cambial	0	-2.100
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-202.711	-357.384
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	31.869	38.700
3.08.01	Corrente	-65.119	-74.700
3.08.02	Diferido	96.988	113.400
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-170.842	-318.684
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-170.842	-318.684
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-192.439	-340.308
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	21.597	21.624
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-3,60000	-6,33000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	3,60000	-6,33000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-170.842	-318.684
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-228.760	-1.180.743
4.02.01	Ganhos (Perdas) Atuariais em Planos de Benefício Definido	1.121	1.118
4.02.02	Imposto de Renda	-82	-82
4.02.03	Varição Cambial na Conversão de Operações no Exterior	-283.653	-1.423.666
4.02.04	Ganhos (Perdas) Líquidas em Hedge de Investimento Líquido em Operações no Exterior	54.505	240.532
4.02.05	Alterações no Valor Justo de Contratos de Câmbio a Termo Mantidos como Hedge de Fluxo de Caixa	0	2.074
4.02.06	Imposto de Renda sobre as posições acima	0	-519
4.02.07	Participações de coligadas em outros resultados abrangentes	-651	-200
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-399.602	-1.499.427
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-409.491	-1.460.688
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	9.889	-38.739

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 31/03/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 31/03/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-41.929	451.832
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	475.659	606.571
6.01.01.01	Lucro antes dos Impostos	-202.711	-357.384
6.01.01.02	Depreciação, Amortização e Impairment	407.549	539.133
6.01.01.03	Outros Itens Não Monetários	16.004	856
6.01.01.04	Aumento (Redução) nas Provisões	64.692	45.848
6.01.01.05	Perda (Ganho) Variações Cambiais Não Realizadas	-45.252	57.275
6.01.01.06	Juros Passivos	159.169	214.994
6.01.01.07	Juros Ativos	-23.658	-19.703
6.01.01.09	Perda (Ganho) na Venda de Ativos Não Circulantes	9.722	531
6.01.01.10	Resultado de Equivalência Patrimonial	-465	921
6.01.01.11	Linearização das Taxas de Concessão	90.609	124.100
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-440.366	-102.739
6.01.02.01	Redução(Aum.)Contas a Receber e Outras Cts Rec	-178.670	66.029
6.01.02.02	Aumento nos Estoques	-342.881	-50.380
6.01.02.03	(Redução)Aumento Cts a Pagar Fornecedores e Outros	81.185	-118.988
6.01.02.04	Dividendos Recebidos de Coligadas	0	600
6.01.03	Outros	-77.222	-52.000
6.01.03.01	Imposto de Renda Pago	-77.222	-52.000
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-229.353	-73.414
6.02.01	Combinações de Negócios Liq. De Caixa	0	-500
6.02.02	Aquisição de Imobilizado	-133.646	-169.212
6.02.03	Aquisição de Intangível	-115.433	-10.198
6.02.05	Juros Recebidos	17.473	16.860
6.02.07	Receita na alienação de bens do ativo imobilizado	2.376	6.019
6.02.08	Alienação de participações em subsidiárias, líquida do caixa	0	14.705
6.02.09	Aquisição de Ativos Financeiros	-362	0
6.02.10	Receita na venda de ativos financeiros	239	68.912
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	379.355	-58.079
6.03.02	Dividendos Pagos a Acionistas do Grupo	-21.688	-26.808
6.03.03	Empréstimos Recebidos	1.305.769	211.367
6.03.04	Amortização de Empréstimos	-764.854	-983
6.03.05	Recebimento / (Amortização) de Empréstimos com Terceiros	411	105
6.03.06	Juros Pagos	-140.283	-231.559
6.03.08	Custo de Transações para Emissão de Instrumentos Financeiros	0	-10.201
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	36.858	-239.941
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	144.931	80.398
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.443.194	1.713.655
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.588.125	1.794.053

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	679.139	11.737.945	0	-4.721.854	2.108.002	9.803.232	667.704	10.470.936
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	679.139	11.737.945	0	-4.721.854	2.108.002	9.803.232	667.704	10.470.936
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	12.396	0	12.396	-12.396	0
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-21.687	-21.687
5.04.08	Alteração na participação de Não Controladores	0	0	0	-3.253	0	-3.253	9.291	6.038
5.04.11	Pagamento Baseado em Ações	0	0	0	16.011	0	16.011	0	16.011
5.04.12	Efeito de Impostos em Transações Patrimoniais	0	0	0	-362	0	-362	0	-362
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-192.439	-217.052	-409.491	9.889	-399.602
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-192.439	0	-192.439	21.597	-170.842
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-217.052	-217.052	-11.708	-228.760
5.05.02.06	Ganhos (perdas) atuariais em benefícios pós-emprego	0	0	0	0	1.121	1.121	0	1.121
5.05.02.08	Variação cambial na conversão de operações no exterior	0	0	0	0	-272.596	-272.596	-11.708	-284.304
5.05.02.09	Ganhos (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior	0	0	0	0	54.505	54.505	0	54.505
5.05.02.11	Imposto de renda sobre os componentes de outros resultados abrangentes	0	0	0	0	-82	-82	0	-82
5.07	Saldos Finais	679.139	11.737.945	0	-4.901.897	1.890.950	9.406.137	665.197	10.071.334

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	679.131	11.740.291	0	-4.591.521	4.648.733	12.476.634	727.325	13.203.959
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	8	34	0	-24.342	46.462	22.162	2.111	24.273
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	679.139	11.740.325	0	-4.615.863	4.695.195	12.498.796	729.436	13.228.232
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	656	0	656	-16.595	-15.939
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-26.808	-26.808
5.04.08	Alteração na Participação de Não Controladores	0	0	0	-114	0	-114	10.213	10.099
5.04.11	Pagamento Baseado em Ações	0	0	0	918	0	918	0	918
5.04.12	Efeito de Impostos em Transações Patrimoniais	0	0	0	-148	0	-148	0	-148
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-340.308	-1.120.380	-1.460.688	-38.539	-1.499.227
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-340.308	0	-340.308	21.624	-318.684
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.120.380	-1.120.380	-60.163	-1.180.543
5.05.02.06	Ganhos (perdas) atuariais em benefícios pós-emprego	0	0	0	0	1.118	1.118	0	1.118
5.05.02.08	Varição cambial na conversão de operações no exterior	0	0	0	0	-1.363.503	-1.363.503	-60.163	-1.423.666
5.05.02.09	Ganhos (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior	0	0	0	0	240.532	240.532	0	240.532
5.05.02.10	Alterações valor justo contratos de swap de taxa de juros mantidos como hedge de fluxo de caixa	0	0	0	0	2.074	2.074	0	2.074
5.05.02.11	Imposto de renda sobre os componentes de outros resultados abrangentes	0	0	0	0	-601	-601	0	-601
5.07	Saldos Finais	679.139	11.740.325	0	-4.955.515	3.574.815	11.038.764	674.302	11.713.066

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado

Justificativa para o não preenchimento do quadro:

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

Comentário do Desempenho



Comunicado ao Mercado

Basileia, 2 de Maio de 2017

Crescimento orgânico da Dufry continua acelerado, atingindo 7,2% no primeiro trimestre de 2017

A receita líquida totalizou CHF 1.706,8 milhões no primeiro trimestre de 2017, impulsionada pelo crescimento orgânico que acelerou ainda mais e atingiu 7,2%. A margem bruta melhorou ainda mais alcançando 59,6%, com a contribuição das sinergias da aquisição da World Duty Free (WDF). O EBITDA cresceu para CHF 154,7 milhões, enquanto que a margem EBITDA cresceu 0,1% atingindo 9,1%.

No primeiro trimestre de 2017, o crescimento orgânico continuou a acelerar e alcançou 7,2%, como resultado de um crescimento estável na maior parte das localidades e um desempenho melhor em negócios específicos, que foram positivamente impactados pelos viajantes Brasileiros e Russos. Como resultado das sinergias da WDF, a margem bruta aumentou em 1,0%, de 58,6% no 1T 2016 para 59,6%. O EBITDA em termos absolutos totalizou CHF 154,7 milhões comparado a CHF 146,5 milhões no 1T 2016, enquanto que a margem EBITDA também aumentou para 9,1%.

Do ponto de vista operacional, a Dufry continuou a focar na aceleração do desenvolvimento dos negócios. Até o mês de março, foram reformados 7.200 m² e planeja-se reformar mais 19.500 m² em 2017. A respeito da nova área de vendas, foram adicionados 5.600 m² de área de vendas bruta e já foi assinado contratos para a abertura de mais 23.000 m² em 2017/18.

Além disso, a Dufry iniciou a implantação do Modelo Operacional do Negócio (BOM) a nível de país no primeiro trimestre. O Modelo Operacional do Negócio tem como objetivo implementar as melhores práticas, processos e procedimentos comuns por todo o grupo, gerando eficiências adicionais. A expansão será executada durante 2017 e 2018 em todos os países. O BOM tem expectativa de ser concluído até o final de 2018 e tem previsão para começar a gerar retorno ao final de 2017.

RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida cresceu 4,7% atingindo CHF 1.706,8 milhões no primeiro trimestre de 2017 comparado a CHF 1.630,2 milhões um ano antes. O crescimento orgânico continuou a acelerar para 7,2% no primeiro trimestre de 2017 (5,6% no 4T 2016), com o crescimento em mesmas lojas responsável por todo o aumento. A contínua aceleração do crescimento orgânico no primeiro trimestre de 2017 reflete o crescimento estável em mercados tais como Estados Unidos, Reino Unido e Espanha assim como melhorias significativas observadas em diversas localidades, como América do Sul, Leste Europeu e Turquia. Por fim, mas não menos importante, mudanças no escopo foram de -0,6% relacionadas ao antigo negócio de atacado da Nuance, fechado em maio de 2016. O efeito cambial foi de -1,9% no primeiro trimestre de 2017.

Sul da Europa e África

A receita líquida totalizou CHF 288,8 milhões no primeiro trimestre de 2017 comparado a CHF 286,9 milhões um ano antes. O crescimento orgânico na divisão alcançou 2,8%. Espanha e Portugal tiveram desempenho positivo de um dígito, enquanto a Grécia permaneceu praticamente estável. A Itália

Comentário do Desempenho



apresentou sólido desempenho e a Turquia também reportou bom crescimento, apesar da baixa temporada, impulsionado pelo retorno dos turistas Russos. O fechamento de algumas lojas limitou o crescimento orgânico, mas ao longo do ano, esse efeito será compensado por novas áreas de varejo que se tornarão operacionais.

Reino Unido, Centro e Leste Europeu

A receita líquida cresceu para CHF 415,5 milhões no primeiro trimestre de 2017, contra CHF 427,6 milhões no ano anterior. O crescimento orgânico na divisão alcançou 8,8%. As operações no Reino Unido continuaram com forte desempenho. A performance na Rússia e em outras localidades do Leste Europeu apresentou uma forte recuperação e a maioria das operações teve crescimento de dois dígitos.

Ásia, Oriente Médio e Austrália

A receita líquida totalizou CHF 188,5 milhões no primeiro trimestre de 2017 contra CHF 187,2 milhões no mesmo período em 2016. O crescimento orgânico na divisão foi de -0,4%. No Oriente Médio, Jordânia e Sharjah tiveram bom desempenho. Na Ásia, a maioria das operações apresentaram uma boa performance, tais como Coreia do Sul, Indonésia, Camboja e China. Em Macau houve um aumento no volume das vendas, enquanto que Hong Kong e Singapura também apresentaram melhora, mas continuaram em patamar negativo. O desempenho em Melbourne, na Austrália, foi impactado pelo fechamento temporário relacionado a ampla reforma da área de vendas.

América Latina

A receita líquida atingiu CHF 400,2 milhões no 1T 2017 comparado a CHF 351,8 milhões um ano antes, com crescimento orgânico de 12,7%. Na América Central, todas as principais operações performaram muito bem, incluindo o México, Porto Rico, República Dominicana e as operações em cruzeiros, para citar algumas. Na América do Sul, todas as operações apresentaram bom desempenho, com Brasil, Uruguai, Peru e Chile crescendo dois dígitos, enquanto que Argentina e Equador, apresentaram crescimento de um dígito.

América do Norte

A receita líquida atingiu CHF 392,1 milhões comparado a CHF 367,3 milhões no primeiro trimestre de 2016. O crescimento orgânico atingiu 4,8%, como resultado do sólido desempenho nos Estados Unidos e Canadá, tanto nos negócios *duty-free* como *duty-paid*.

RESULTADO FINANCEIRO

As recentes aquisições acentuaram ainda mais a sazonalidade inerente ao negócio da Dufrey. Como a maior parte dos negócios está localizada no hemisfério Norte, os meses de verão representam uma parte importante do fluxo de passageiros. Consequentemente, o primeiro trimestre é o período menos importante do ano para a receita, lucratividade e geração de caixa, que estão mais concentradas no segundo e terceiro trimestre. Além disso, o primeiro trimestre de 2017, quando comparado ao 1T 2016, foi impactado por menos um dia de vendas em Fevereiro e pela Páscoa, que este ano aconteceu no segundo trimestre.

Lucro bruto: Forte contribuição das sinergias

A margem bruta melhorou em 1,0% atingindo 59,6% no 1T 2017 contra 58,6% no ano anterior. A melhoria deve-se às sinergias da aquisição da WDF, que foi concluída no final de 2016.

Comentário do Desempenho



Melhora na margem EBITDA¹; 1T como o trimestre menos relevante do ano

O EBITDA totalizou CHF 154,7 milhões e cresceu 5,6% ano contra ano. A margem EBITDA foi de 9,1% no primeiro trimestre de 2017, um aumento de 0,1% no ano. Apesar da margem bruta ter impactado positivamente o desempenho, o maior peso em termos de sazonalidade de alguns custos operacionais (tais como despesa de pessoal) limitou uma expansão mais significativa na margem EBITDA no primeiro trimestre. O primeiro trimestre é tipicamente o trimestre menos importante em termos de margens, devido à sazonalidade do negócio: em 2017, o efeito é ainda mais pronunciado devido a um dia de venda a menos e pela Páscoa, que este ano aconteceu no segundo trimestre.

EBIT: Aumento da sazonalidade impacta ainda mais a Depreciação, Amortização e Linearização

O EBIT atingiu CHF -22,5 milhões até março comparado à CHF -39,5 milhões no mesmo período em 2016. A depreciação permaneceu praticamente estável como percentual da receita (-2,4%) e a amortização de CHF -89,1 milhões foi menor em termos absolutos quando comparada ao 4T 2016 (CHF -94,0 milhões). A Linearização (efeito não caixa relacionado às concessões na Espanha) atingiu CHF -41,0 milhões. A Linearização varia trimestralmente e devido à sazonalidade, o maior valor é alocado no primeiro trimestre.

Lucro Líquido: Aumento da sazonalidade também reflete no lucro do 1T

O lucro líquido atribuído aos acionistas da controladora melhorou e ficou em CHF -60,8 milhões no primeiro trimestre de 2017, comparado a CHF -85,6 milhões um ano antes. O resultado financeiro, líquido, foi reduzido para CHF -41,6 milhões no primeiro trimestre de 2017, como consequência do pagamento antecipado da *Senior Note* de USD 500 milhões com vencimento em 2020. O imposto de renda foi positivo em CHF 10,2 milhões, impactado principalmente pelos impostos diferidos. A linha de Minoritários totalizou CHF 6,9 milhões no primeiro trimestre de 2017, contra CHF 5,6 milhões um ano antes.

O lucro caixa, que inclui a amortização relacionada à aquisição, alcançou CHF 15,4 milhões contra CHF -2,7 milhões no período em 2016. O respectivo lucro por ação caixa ficou em CHF 0,29 comparado à CHF -0,05 no 1T 2016.

Fluxo de Caixa

O fluxo de caixa antes do capital de giro líquido alcançou CHF 156,8 milhões no primeiro trimestre de 2017 comparado a CHF 156,4 milhões no mesmo período do ano passado. Enquanto que o capital de giro líquido principal teve mais uma melhora quando medido como percentual da receita (1T 17: 5,6%; 1T 16: 5,9%), outros itens do capital de giro líquido aumentaram, impactados pela sazonalidade e também por um maior Investimento, que cresceu e atingiu CHF 77,4 milhões, contra CHF 44,4 milhões no mesmo período do ano passado. Como resultado, o fluxo de caixa livre totalizou CHF -82,5 milhões no período, comparado a CHF 78,8 milhões no ano anterior.

Dívida líquida: limite confortável de *covenants*

A dívida líquida totalizou CHF 3.838,3 milhões ao final de Março de 2017, comparado a CHF 3.750,4 milhões em dezembro de 2016. O principal *covenant*, dívida líquida/ EBITDA ajustado, foi de 3,79x em 31 de Março de 2017 (3,94x em 31 de Março de 2016) contra um limite máximo de 4,50x.

¹ EBITDA antes de outros resultados operacionais

Comentário do Desempenho



Crescimento orgânico continua a melhorar; foco na geração de caixa e na desalavancagem

Julián Díaz, Diretor-Presidente do Grupo Dufry, comentou: “Estou muito confiante com o bom início que tivemos em 2017. Os esforços que empenhamos e as medidas implementadas para a recuperação do crescimento orgânico estão finalmente demonstrando um impacto significativo no desempenho das vendas, em conjunto com condições econômicas e políticas mais favoráveis em diversos mercados. Após o crescimento orgânico se tornar positivo no terceiro trimestre de 2016 atingindo +1,3%, reportamos um crescimento orgânico de +5,6% no quarto trimestre, e agora reportamos um bom início em 2017 com o crescimento orgânico acelerando para 7,2%.

O desempenho da Dufry melhorou consideravelmente quando comparado ao ano passado, devido ao bom desempenho contínuo em importantes mercados tais como Espanha, Reino Unido e Estados Unidos, e também devido a melhorias observadas nos dois últimos trimestres de 2016 em localidades distintas, como a América do Sul, Rússia e Turquia, que também continuaram com desempenho positivo no 1T 2017 e nas primeiras semanas do segundo trimestre.

Tendo concluído com sucesso a integração da WDF antes do planejado, esperamos que as sinergias da WDF estejam totalmente refletidas na demonstração de resultados até o final de 2017. Nosso foco para 2017 e 2018 será na implementação do Modelo Operacional do Negócio, que irá gerar eficiências adicionais até o final de 2018. A geração de caixa e a desalavancagem permanecem como as metas mais importantes em 2017. Em relação ao crescimento orgânico, continuaremos direcionando a expansão da área de vendas e também implementaremos mais iniciativas para aumentar o gasto por passageiro.

Os fundamentos da Dufry são fortes, e nossa estratégia de diversificação através das localidades e canais colocam a Dufry na posição certa para se beneficiar fortemente de um ambiente de negócios normalizado. Na Dufry, estamos todos comprometidos e trabalhando para um ano de sucesso.”

Principais Indicadores do Grupo Dufry

Em CHF milhões	1T 2017		1T 2016		Var.
Receita	1.706,8		1.630,2		4,7%
Lucro Bruto	1.017,2	59,6%	954,5	58,6%	6,6%
EBITDA (antes de outros resultados operacionais)	154,7	9,1%	146,5	9,0%	5,6%
Resultado atribuído a acionistas da controladora	-60,8	-3,6%	-85,6	-5,3%	
LPA ajustado (em CHF)	0,29		-0,05		

O relatório financeiro do 1T 2017 da Dufry está disponível no seguinte link:

<https://www.dufry.com/pt/investidores/relatorios-apresentacoes-e-publicacoes-de-ri>

Comentário do Desempenho



Para mais informações, por favor entre em contato com:

Renzo Radice
Diretor Global de RI e Comunicação Corporativa
Telefone: +41 61 266 44 19
renzo.radice@dufry.com

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

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

Karen Sharpes
Relações com a Imprensa Global
Telefone +44 0 208 624 4326
karen.sharpes@dufry.com

Mario Rolla
Relações com Imprensa - Brasil
Telefone: +55 21 2157 9611
mario.rolla@br.dufry.com

Dufry Group – A leading global travel retailer

A Dufry AG (SIX: DUFN; BM&FBOVESPA: DAGB33) é a líder global em varejo de viagem, com cerca de 2.200 lojas *duty-free* e *duty-paid* em aeroportos, navios de cruzeiro, portos, estações de trem e áreas turísticas localizadas no centro das cidades.

A Dufry emprega mais de 29.000 colaboradores. A companhia, com matriz na Basileia, Suíça, atua em 63 países ao redor do mundo.



SOS CHILDREN'S
VILLAGES

Responsabilidade social

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




DUFREY

WorldClass.WorldWide.

RELATÓRIO DE TRÊS MESES 2017

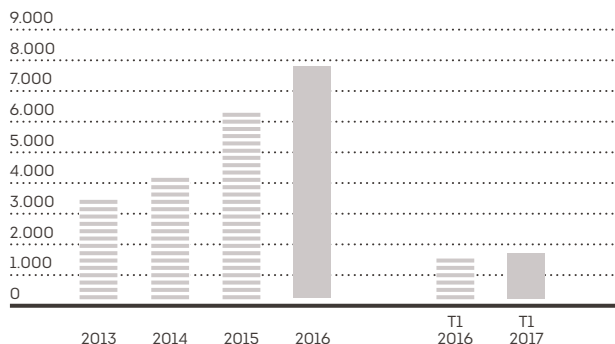


Notas Explicativas

DUFROY VISÃO GERAL

RECEITA LÍQUIDA

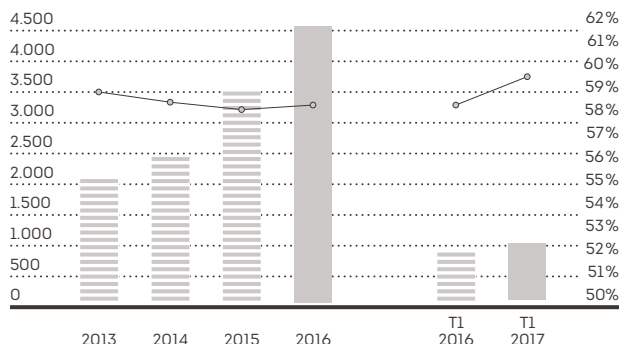
EM MILHÕES DE CHF



LUCRO BRUTO

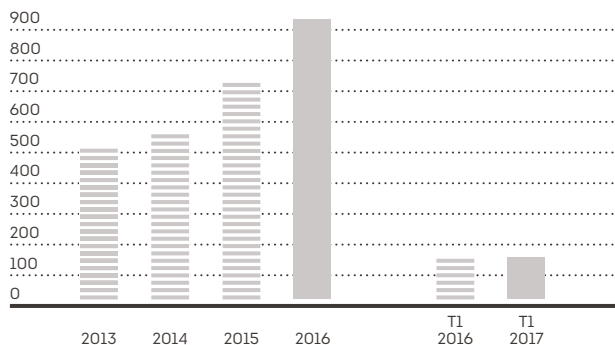
EM MILHÕES DE CHF

MARGEM



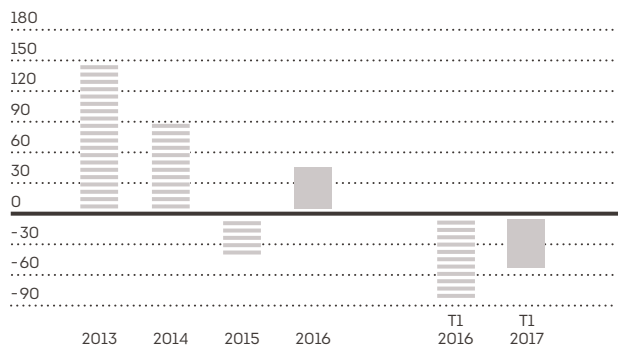
EBITDA¹

EM MILHÕES DE CHF



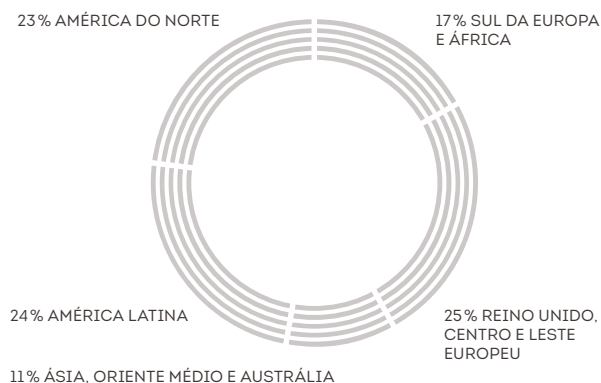
LUCRO / (PREJUÍZO) LÍQUIDO

EM MILHÕES DE CHF

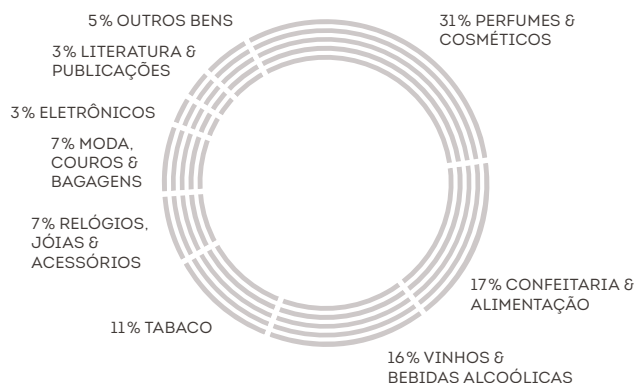


¹ EBITDA antes de outros resultados operacionais e linearização

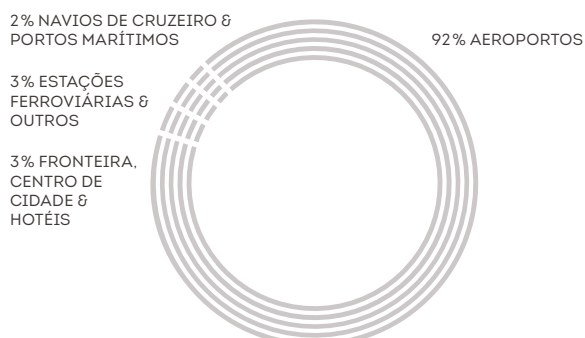
VENDAS LÍQUIDAS POR SEGMENTOS



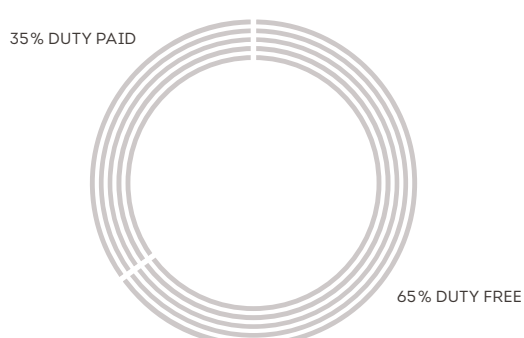
VENDAS LÍQUIDAS POR CATEGORIA DE PRODUTOS



VENDAS LÍQUIDAS POR CANAL



VENDAS LÍQUIDAS POR SETOR



Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO INTERINO

DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017

EM MILHÕES DE CHF E R\$	NOTA	Não auditado 3M 2017	Não auditado 3M 2017	Não auditado 3M 2016	Não auditado 3M 2016
		CHF	R\$	CHF	R\$
OPERAÇÕES CONTINUADAS					
Receita líquida de vendas		1.657,8	5.215,1	1.582,3	6.196,0
Receita de publicidade		49,0	153,8	47,9	187,0
Receita líquida total		1.706,8	5.368,9	1.630,2	6.383,0
Custo dos produtos vendidos		(689,6)	(2.169,4)	(675,7)	(2.646,1)
Lucro bruto		1.017,2	3.199,5	954,5	3.736,9
Despesas comerciais, líquidas		(495,3)	(1.558,4)	(457,8)	(1.792,9)
Despesas com pessoal		(268,6)	(845,4)	(258,6)	(1.014,1)
Despesas gerais, líquidas		(98,8)	(310,5)	(91,4)	(358,9)
Parcela de resultado de coligadas		0,2	0,5	(0,2)	(0,9)
EBITDA¹		154,7	485,7	146,5	570,1
Depreciação, amortização e redução a valor recuperável		(129,5)	(407,5)	(137,5)	(539,1)
Linearização		(41,0)	(129,2)	(43,1)	(169,3)
Outros resultados operacionais		(6,7)	(20,8)	(5,4)	(21,7)
Lucro antes dos juros e impostos (EBIT)		(22,5)	(71,8)	(39,5)	(160,0)
Despesas financeiras		(50,3)	(159,2)	(54,7)	(215,0)
Receitas financeiras		7,3	23,7	5,0	19,7
Ganho (Perda) com variação cambial		1,4	4,6	(0,7)	(2,1)
Lucro antes dos impostos (EBT)		(64,1)	(202,7)	(89,9)	(357,4)
Imposto de renda	5	10,2	31,9	9,9	38,7
Lucro líquido de operações continuadas		(53,9)	(170,8)	(80,0)	(318,7)
ATRIBUÍVEL A:					
Acionistas da controladora		(60,8)	(192,4)	(85,6)	(340,3)
Participação de não controladores		6,9	21,6	5,6	21,6
LUCRO POR AÇÃO ATRIBUÍVEL A ACIONISTAS DA CONTROLADORA					
Lucro / (perda) básico por ação atribuível a acionistas da controladora		(1,13)	(3,60)	(1,59)	(6,33)
Lucro / (perda) diluído por ação atribuível a acionistas da controladora		(1,13)	(3,60)	(1,59)	(6,33)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação em milhares		53.772	53.772	53.778	53.778

¹ EBITDA antes da linearização e outros resultados operacionais

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE CONSOLIDADO INTERINO

DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017

EM MILHÕES DE CHF E R\$	NOTA	Não auditado 3M 2017	Não auditado 3M 2017	Não auditado 3M 2016	Não auditado 3M 2016
		CHF	R\$	CHF	R\$
Lucro líquido		(53,9)	(170,8)	(80,0)	(318,7)
OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES:					
Ganhos (perdas) atuariais em benefícios pós-emprego		0,3	1,1	0,2	1,1
Imposto de renda		-	(0,1)	-	(0,1)
Itens não reclassificados para lucro líquido em período subsequente, líquido de impostos		0,3	1,0	0,2	1,0
Variação cambial na conversão de operações no exterior		(44,3)	(283,7)	(162,3)	(1.423,7)
Ganho / (perda) líquida em hedge de investimento líquido em operações no exterior		16,2	54,5	62,7	240,5
Alterações no valor justo de contratos de swap de taxa de juros mantidos como hedge de fluxo de caixa		-	-	0,5	2,1
Participação dos outros resultados abrangentes de coligadas		(0,2)	(0,7)	(0,1)	(0,2)
Imposto de renda sobre as posições acima		-	-	(0,1)	(0,5)
Itens a serem reclassificados para lucro líquido em períodos subsequentes, líquido de impostos		(28,3)	(229,9)	(99,3)	(1.181,8)
Total de outros resultados abrangentes, líquido de impostos		(28,0)	(228,9)	(99,1)	(1.180,8)
Total do resultado abrangente, líquido de impostos		(81,9)	(399,7)	(179,1)	(1.499,5)
ATRIBUÍVEL A					
Acionistas da controladora		(88,0)	(409,6)	(180,4)	(1.460,7)
Participação não controladores		6,1	9,9	1,3	(38,8)

Notas Explicativas

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO INTERINO

EM 31 DE MARÇO DE 2017

EM MILHÕES DE CHF E R\$	NOTA	Não auditado	Não auditado	Auditado	Auditado
		31.03.2017	31.03.2017	31.12.2016	31.12.2016
		CHF	R\$	CHF	R\$
ATIVO					
Imobilizado		610,6	1.928,7	629,3	2.014,8
Intangível		6.695,9	21.149,6	6.786,6	21.726,9
Investimentos em coligadas		39,3	124,0	39,7	127,2
Impostos diferidos ativos		196,4	620,4	177,2	567,4
Outros ativos não circulantes		283,8	896,5	296,1	948,1
Ativo não circulante		7.826,0	24.719,2	7.928,9	25.384,4
Estoques		1.005,4	3.175,5	917,9	2.938,6
Contas a receber de clientes e cartões de crédito		96,5	304,8	94,6	302,8
Outras contas a receber		540,5	1.707,4	501,4	1.605,3
Imposto de renda a recuperar		26,2	82,8	26,2	83,9
Caixa e equivalentes de caixa	6	502,8	1.588,1	450,8	1.443,2
Ativo circulante		2.171,4	6.858,6	1.990,9	6.373,8
Total do ativo		9.997,4	31.577,8	9.919,8	31.758,2
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Patrimônio atribuível aos acionistas da controladora		2.977,9	9.406,1	3.062,0	9.803,2
Participação de não controladores		210,6	665,2	208,6	667,7
Total do patrimônio líquido		3.188,5	10.071,3	3.270,6	10.470,9
Empréstimos	6	4.129,0	13.042,2	4.073,9	13.042,6
Impostos diferidos passivos		504,6	1.593,7	516,5	1.653,6
Provisões		179,3	566,2	183,5	587,5
Obrigações com benefícios pós-emprego de funcionários		65,7	207,6	66,0	211,3
Outras obrigações não circulantes		124,5	393,1	96,1	307,6
Passivo não circulante		5.003,1	15.802,8	4.936,0	15.802,6
Fornecedores		658,3	2.079,4	590,4	1.889,9
Empréstimos	6	212,1	669,8	127,3	407,7
Imposto de renda a pagar		42,7	134,9	46,3	148,2
Provisões		110,1	347,7	116,9	374,4
Outras obrigações		782,6	2.471,9	832,3	2.664,5
Passivo circulante		1.805,8	5.703,7	1.713,2	5.484,7
Total do passivo		6.808,9	21.506,5	6.649,2	21.287,3
Total do passivo e patrimônio líquido		9.997,4	31.577,8	9.919,8	31.758,2

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO INTERINO

DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017

ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA											
2017 EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Capital	Ágio na subscri- ção de ações	Ações em tesoura- ria	Reserva de benefício a emprega- dos	Reservas de Hed- ging e Reavalia- ção	Ajustes acumula- dos de conversão	Lucros acumula- dos	TOTAL	PARTICI- PACÃO DE NÃO CON- TROLADO- RES	TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
Saldos em 1º de janeiro		269,4	4.259,3	(15,0)	(36,7)	1,6	(250,4)	(1.166,2)	3.062,0	208,6	3.270,6
Lucro (prejuízo) do exercício		-	-	-	-	-	-	(60,8)	(60,8)	6,9	(53,9)
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	0,3	-	(27,5)	-	(27,2)	(0,8)	(28,0)
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	0,3	-	(27,5)	(60,8)	(88,0)	6,1	(81,9)
CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS:											
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(7,0)	(7,0)
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	5,1	5,1	-	5,1
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
Transações com ou distribuições aos sócios		-	-	-	-	-	-	5,0	5,0	(7,0)	(2,0)
ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS:											
Alterações na participação de não controladores		-	-	-	-	-	-	(1,1)	(1,1)	2,9	1,8
Saldos em 31 de março		269,4	4.259,3	(15,0)	(36,4)	1,6	(277,9)	(1.223,1)	2.977,9	210,6	3.188,5

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO INTERINO

DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017

ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA											
2017 EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Capital	Ágio na subscri- ção de ações	Ações em tesoura- ria	Reserva de benefício a emprega- dos	Reservas de Hed- ging e Reavalia- ção	Ajustes acumula- dos de conversão	Lucros acumula- dos	TOTAL	PARTICI- PAÇÃO DE NÃO CON- TROLADO- RES	TOTAL DO PATRIMÔ- NIO LÍQUIDO
Saldos em 1º de janeiro		679,1	11.779,3	(41,4)	(91,5)	6,0	2.193,5	(4.721,8)	9.803,2	667,7	10.470,9
Lucro (prejuízo) do exercício		-	-	-	-	-	-	(192,4)	(192,4)	21,6	(170,8)
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	1,0	-	(218,2)	-	(217,2)	(11,7)	(228,9)
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	1,0	-	(218,2)	(192,4)	(409,6)	9,9	(399,7)
CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS:											
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(21,7)	(21,7)
Aquisição de ações na Tesouraria		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	16,0	16,0	-	16,0
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	(0,3)	(0,3)	-	(0,3)
Transações com ou distribuições aos sócios		-	-	-	-	-	-	15,7	15,7	(21,7)	(6,0)
ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS:											
Alterações na participação de não controladores		-	-	-	-	-	-	(3,2)	(3,2)	9,3	6,1
Saldos em 31 de março		679,1	11.779,3	(41,4)	(90,5)	6,0	1.975,3	(4.901,7)	9.406,1	665,2	10.071,3

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO INTERINO

DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017

ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA											
2016 EM MILHÕES DE CHF	NOTA	Capital	Ágio na subscri- ção de ações	Ações em tesoura- ria	Reserva de benefício a emprega- dos	Reservas de Hed- ging e Reavalia- ção	Ajustes acumula- dos de conversão	Lucros acumula- dos	TOTAL	PARTICI- PAÇÃO DE NÃO CON- TROLADO- RES	TOTAL DO PATRIMÔ- NIO LÍQUIDO
Saldos em 1º de janeiro (reapresentado*)		269,4	4.259,3	(14,3)	(21,3)	0,7	(185,8)	(1.153,3)	3.154,7	184,1	3.338,8
Lucro (prejuízo) do exercício		-	-	-	-	-	-	(85,6)	(85,6)	5,6	(80,0)
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	0,2	0,4	(95,4)	-	(94,8)	(4,3)	(99,1)
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	0,2	0,4	(95,4)	(85,6)	(180,4)	1,3	(179,1)
CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS:											
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(6,7)	(6,7)
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transações com ou distribuições aos sócios		-	-	-	-	-	-	0,2	0,2	(6,7)	(6,5)
ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS:											
Alterações na participação de não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	2,9	2,9
Saldos em 31 de março		269,4	4.259,3	(14,3)	(21,1)	1,1	(281,2)	(1.238,7)	2.974,5	181,6	3.156,1

* Baseado na avaliação final da alocação do preço de compra relativo ao Grupo World Duty Free (WDF), alguns valores apresentados no relatório final de 2015 foram reapresentados.

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO INTERINO

DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017

ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS DA CONTROLADORA											
2016			Ágio na	Ações em	Reserva de	Reservas	Ajustes	Lucros		PARTICI-	TOTAL DO
EM MILHÕES DE R\$	NOTA	Capital	subscri- ção de ações	tesoura- ria	benefício a emprega- dos	de Hed- ging e Reavalia- ção	acumula- dos de conversão	acumula- dos	TOTAL	PACÃO DE NÃO CON- TROLADO- RES	PATRIMÔ- NIO LÍQUIDO
Saldos em 1º de janeiro (reapresentado*)		679,1	11.779,3	(39,0)	(37,1)	2,8	4.729,6	(4.615,9)	12.498,8	729,4	13.228,2
Lucro (prejuízo) do exercício		-	-	-	-	-	-	(340,3)	(340,3)	21,6	(318,7)
Outros resultados abrangentes (perdas)		-	-	-	1,0	1,6	(1.123,0)	-	(1.120,4)	(60,2)	(1.180,6)
Total de (perda) lucros abrangentes do período		-	-	-	1,0	1,6	(1.123,0)	(340,3)	(1.460,7)	(38,6)	(1.499,3)
CONTRIBUIÇÕES E DISTRIBUIÇÕES AOS ACIONISTAS:											
Dividendos a não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-	(26,8)	(26,8)
Aquisição de ações na Tesouraria		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento baseado em ações		-	-	-	-	-	-	0,9	0,9	-	0,9
Efeito de impostos em transações patrimoniais		-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
Transações com ou distribuições aos sócios		-	-	-	-	-	-	0,8	0,8	(26,8)	(26,0)
ALTERAÇÕES DE PARTICIPAÇÕES EM INVESTIMENTOS DE SUBSIDIÁRIAS:											
Alterações na participação de não controladores		-	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	10,2	10,1
Saldos em 31 de março		679,1	11.779,3	(39,0)	(36,1)	4,4	3.606,6	(4.955,5)	11.038,8	674,2	11.713,0

* Baseado na avaliação final da alocação do preço de compra relativo ao Grupo World Duty Free (WDF), alguns valores apresentados no relatório final de 2015 foram reapresentados.

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA

DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017

EM MILHÕES DE CHF E R\$	NOTA	Não auditado 3M 2017	Não auditado 3M 2017	Não auditado 3M 2016	Não auditado 3M 2016
		CHF	R\$	CHF	R\$
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Lucro antes dos impostos (EBT)		(64.1)	(202.7)	(89.9)	(357.4)
Lucro antes dos impostos (EBT) total		(64.1)	(202.7)	(89.9)	(357.4)
AJUSTADO POR:					
Depreciação, amortização e redução do valor recuperável		129.5	407.5	137.5	539.1
Ganho (perda) na alienação de bens do ativo imobilizado		3.1	9.7	0.1	0.5
Aumento (redução) nas provisões		20.7	64.7	11.7	45.8
Perda (ganho) com variações cambiais não realizadas		(9.0)	(45.3)	15.4	57.3
Linearização dos custos de concessões		28.7	90.6	31.5	124.1
Outros itens não monetários		5.1	16.0	0.2	0.9
Parcela de resultado de coligadas		(0.2)	(0.5)	0.2	0.9
Despesas financeiras		50.3	159.2	54.7	215.0
Receitas financeiras		(7.3)	(23.7)	(5.0)	(19.7)
Fluxo de caixa antes das variações no capital circulante		156.8	475.5	156.4	606.5
Redução (aumento) nas contas a receber de clientes e outras contas a receber		(56.9)	(178.7)	18.2	66.0
Redução (aumento) nos estoques		(110.3)	(342.9)	(14.6)	(50.4)
Aumento (redução) nas contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar		29.6	81.4	(30.3)	(118.9)
Dividendos recebidos de coligadas		-	-	0.2	0.6
Caixa gerado nas operações		19.2	35.3	129.9	503.8
Imposto de renda pago		(24.3)	(77.2)	(13.3)	(52.0)
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais		(5.1)	(41.9)	116.6	451.8
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
Aquisição de imobilizado		(42.3)	(133.6)	(43.2)	(169.2)
Aquisição de intangível		(35.9)	(115.4)	(2.7)	(10.2)
Aquisição de ativos financeiros		(0.1)	(0.4)	-	-
Receita na alienação de bens do ativo imobilizado		0.8	2.4	1.5	6.0
Juros recebidos		5.5	17.5	4.2	16.9
Combinação de negócios, líquido do caixa		-	-	(0.1)	(0.5)
Receita com venda de subsidiárias		-	-	3.9	14.7
Receita com venda de ativos financeiros		0.1	0.2	17.5	69.0
Fluxo de caixa líquido usado nas atividades de investimento		(71.9)	(229.3)	(18.9)	(73.3)

Notas Explicativas

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA (CONTINUAÇÃO)

DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Nota	Não auditado 3M 2017	Não auditado 3M 2017	Não auditado 3M 2016	Não auditado 3M 2016
		CHF	R\$	CHF	R\$
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Custos de transação para emissão de instrumentos financeiros		-	-	(2,5)	(10,2)
Recebimentos de empréstimos bancários	6	416,1	1.305,8	56,5	211,4
Amortização de empréstimos	6	(245,3)	(764,9)	(0,3)	(1,0)
Amortização de empréstimos de terceiros		0,1	0,4	0,1	0,1
Dividendos pagos a acionistas não controladores		(7,0)	(21,7)	(6,7)	(26,8)
Juros pagos		(43,6)	(140,3)	(61,8)	(231,6)
Fluxo de caixa líquido (usado nas) / gerados das atividades de financiamento		120,3	379,3	(14,7)	(58,1)
Diferenças cambiais de conversão	6	8,7	36,9	(32,0)	(240,0)
(Redução) / Aumento do saldo de caixa e equivalentes de caixa		52,0	145,0	51,0	80,4
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO					
- início do período	6	450,8	1.443,2	432,5	1.713,7
- final do período	6	502,8	1.588,1	483,5	1.794,1

Notas Explicativas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS INTERINAS

DE TRÊS MESES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2017

1. CONTEXTO OPERACIONAL

Dufry AG ("Dufry" ou "Companhia") é uma empresa de capital aberto, sediada em Basileia, Suíça. A Companhia é a líder mundial no setor de varejo de viagens. Opera mais de 2.200 estabelecimentos no mundo. As ações são negociadas na Bolsa de Valores Suíça (SIX Swiss Exchange) 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 (Dufry ou o grupo) para o período findo em 31 de março de 2017 foram autorizadas para publicação por deliberação do Conselho de Administração em 26 de abril de 2017.

2. BASES DE ELABORAÇÃO E MUDANÇAS NAS POLÍTICAS CONTÁBEIS

2.1 BASES DE ELABORAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas interinas para o período findo em 31 de março de 2017 foram preparadas de acordo com IAS 34 Demonstrações Financeiras Intermediárias.

As demonstrações financeiras consolidadas interinas não incluem todas as informações e notas explicativas requeridas na demonstração financeira anual, e precisam ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais da Dufry de 31 de dezembro de 2016.

2.2 NORMAS E INTERPRETAÇÕES NOVAS OU ALTERADAS

As políticas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas interinas são consistentes com as da elaboração das demonstrações financeiras anuais da Dufry de 31 de dezembro de 2016, com exceção de:

Normas e interpretações novas ou revisadas adotadas nestas demonstrações financeiras (entrou em vigor em janeiro de 2017).

- Iniciativa de divulgação / alterações à IAS 7 - Demonstrações de fluxo de caixa
Requer divulgação adicional de alterações nos passivos decorrente das atividades de financiamento. (vide nota 6).
- IAS 12 Imposto de renda
Alterações adicionais foram emitidas pelo IASB sobre IAS 12, relativa ao reconhecimento de ativos por impostos diferidos para perdas não realizadas. Estas alterações esclarecem como contabilizar os ativos por impostos diferidos relativos a instrumentos de dívida mensurados ao valor justo. A Dufry no momento não possui dívida mensurada ao valor justo.

Notas Explicativas

3. INFORMAÇÃO POR SEGMENTO

Os riscos e retornos da Dufroy são afetados predominantemente pelo fato de operar em países diferentes. Portanto, a Dufroy apresenta a informação por segmento de acordo com apresentação interna ao Comitê Executivo do Grupo, usando áreas geográficas e os centros de distribuição como unidade de negócio adicional.

Informações por segmento 3M

3M 2017 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS	
Sul da Europa e África	288,8	-	288,8	29,4
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	415,5	-	415,5	34,3
Ásia, Oriente Médio e Austrália	188,5	-	188,5	7,6
América Latina	400,2	-	400,2	20,5
América do Norte	392,1	-	392,1	29,6
Centros de distribuição	21,7	252,9	274,6	33,3
Total Segmentos	1.706,8	252,9	1.959,7	154,7
Eliminações	-	(252,9)	(252,9)	-
Dufroy	1.706,8	-	1.706,8	154,7

3M 2017 EM MILHÕES DE R\$	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS	
Sul da Europa e África	908,7	-	908,7	92,4
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	1.305,7	-	1.305,7	106,8
Ásia, Oriente Médio e Austrália	593,1	-	593,1	24,0
América Latina	1.259,3	-	1.259,3	64,6
América do Norte	1.233,8	-	1.233,8	93,2
Centros de distribuição	68,3	795,8	864,1	104,7
Total Segmentos	5.368,9	795,8	6.164,7	485,7
Eliminações	-	(795,8)	(795,8)	-
Dufroy	5.368,9	-	5.368,9	485,7

¹ EBITDA antes de linearização e de Outros Resultados Operacionais

Notas Explicativas

3M 2016 EM MILHÕES DE CHF	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS	
Sul da Europa e África	286,9	-	286,9	29,0
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	427,6	-	427,6	33,9
Ásia, Oriente Médio e Austrália	187,2	-	187,2	12,8
América Latina	351,8	-	351,8	16,6
América do Norte	367,3	-	367,3	28,4
Centros de distribuição	9,4	194,5	203,9	25,8
Total Segmentos	1.630,2	194,5	1.824,7	146,5
Eliminações	-	(194,5)	(194,5)	-
Dufrey	1.630,2	-	1.630,2	146,5

3M 2016 EM MILHÕES DE R\$	Receita líquida total			EBITDA ¹
	com clientes externos	com outras unidade de negócio	TOTAIS	
Sul da Europa e África	1.123,3	-	1.123,3	112,9
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	1.674,4	-	1.674,4	131,9
Ásia, Oriente Médio e Austrália	733,0	-	733,0	49,8
América Latina	1.377,4	-	1.377,4	64,6
América do Norte	1.438,1	-	1.438,1	110,5
Centros de distribuição	36,8	761,5	798,3	100,4
Total Segmentos	6.383,0	761,5	7.144,5	570,1
Eliminações	-	(761,5)	(761,5)	-
Dufrey	6.383,0	-	6.383,0	570,1

¹ EBITDA antes de linearização e de Outros Resultados Operacionais

Ativos e passivos operacionais por segmento

EM MILHÕES DE CHF	31.03.2017		31.12.2016	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Sul da Europa e África	2.295,4	650,0	2.296,2	656,4
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	2.396,0	737,4	2.392,2	646,8
Ásia, Oriente Médio e Austrália	495,0	247,3	498,3	265,7
América Latina	1.892,5	371,4	1.967,2	397,0
América do Norte	1.396,5	282,5	1.417,9	268,6
Centros de distribuição	843,5	288,9	748,6	240,3
Total Segmentos	9.318,9	2.577,5	9.320,4	2.474,8
Posições não alocadas	678,5	4.231,4	599,4	4.174,4
Grupo Dufrey	9.997,4	6.808,9	9.919,8	6.649,2

EM MILHÕES DE R\$	31.03.2017		31.12.2016	
	ATIVO	PASSIVO	ATIVO	PASSIVO
Sul da Europa e África	7.250,2	2.053,1	7.351,3	2.101,5
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	7.568,0	2.329,2	7.658,6	2.070,7
Ásia, Oriente Médio e Austrália	1.563,5	781,1	1.595,3	850,6
América Latina	5.977,6	1.173,1	6.298,0	1.271,0
América do Norte	4.411,0	892,3	4.539,4	859,9
Centros de distribuição	2.664,3	912,5	2.396,6	769,3
Total Segmentos	29.434,7	8.141,3	29.839,2	7.923,0
Posições não alocadas	2.143,1	13.365,2	1.919,0	13.364,3
Grupo Dufrey	31.577,8	21.506,5	31.758,2	21.287,3

Notas Explicativas

4. SAZONALIDADE

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

5. IMPOSTO DE RENDA

EM MILHÕES DE CHF E R\$	Não auditado 3M 2017	Não auditado 3M 2017	Não auditado 3M 2016	Não auditado 3M 2016
	CHF	R\$	CHF	R\$
Imposto de renda corrente	(20,6)	(65,1)	(19,2)	(74,7)
Imposto de renda diferido	30,8	97,0	29,1	113,4
Total	10,2	31,9	9,9	38,7

6. DÍVIDA LÍQUIDA

EM MILHÕES DE CHF	Caixa e equivalentes de caixa	Débito financeiro, corrente	Débito financeiro, não corrente	Dívida líquida
Dívida líquida em 1 de janeiro	450,8	127,3	4.073,9	3.750,4
Fluxo de caixa operativo, de atividades de financiamento e investimento	60,7	-	-	(60,7)
Recursos provenientes de empréstimos bancários	-	112,2	303,9	416,1
Reembolsos de empréstimos bancários	-	(26,7)	(218,6)	(245,3)
Fluxo de caixa	60,7	85,5	85,3	110,1
Ajustes de variação cambial	(8,7)	(0,7)	(23,0)	(15,0)
Diferenças de câmbio não realizadas sobre empréstimos (não monetário)	-	-	(26,8)	(26,8)
Ajustes de variação cambial	(8,7)	(0,7)	(49,8)	(41,8)
Juros descontados (não monetário)	-	-	0,2	0,2
Amortização de taxas de acordo	-	-	19,4	19,4
Outros movimentos não monetários	-	-	19,6	19,6
Dívida líquida em 31 março 2017	502,8	212,1	4.129,0	3.838,3

EM MILHÕES DE R\$	Caixa e equivalentes de caixa	Débito financeiro, corrente	Débito financeiro, não corrente	Dívida líquida
Dívida líquida em 1 de janeiro	1.443,2	407,7	13.042,6	12.007,1
Fluxo de caixa operativo, de atividades de financiamento e investimento	181,8	-	-	(181,8)
Recursos provenientes de empréstimos bancários	-	349,6	956,2	1.305,8
Reembolsos de empréstimos bancários	-	(83,1)	(681,8)	(764,9)
Fluxo de caixa	181,8	266,5	274,4	359,1
Ajustes de variação cambial	(36,9)	(4,4)	(248,9)	(216,4)
Diferenças de câmbio não realizadas sobre empréstimos (não monetário)	-	-	(87,2)	(87,2)
Ajustes de variação cambial	(36,9)	(4,4)	(336,1)	(303,6)
Juros descontados (não monetário)	-	-	0,5	0,5
Amortização de taxas de acordo	-	-	60,8	60,8
Outros movimentos não monetários	-	-	61,3	61,3
Dívida líquida em 31 março 2017	1.588,1	669,8	13.042,2	12.123,9

Notas Explicativas

7. PRINCIPAIS TAXAS CAMBIAIS UTILIZADAS NA AVALIAÇÃO E CONVERSÃO

	TAXAS MÉDIAS		TAXA DE FECHAMENTO
	3M 2017	31.03.2017	
1 USD	1,0037	1,0029	
1 EUR	1,0698	1,0686	
1 BRL	0,3195	0,3166	
1 GBP	1,2438	1,2593	
	3M 2016	31.03.2016	31.12.2016
1 USD	0,9931	0,9589	1,0178
1 EUR	1,0956	1,0913	1,0706
1 BRL	0,2552	0,2695	0,3124
1 GBP	1,4227	1,3803	1,2561

Notas Explicativas



To the Board of Directors of
Dufry AG, Basel

Basel, 27 April 2017

Report on the review of interim consolidated financial statements



Introduction

We have reviewed the interim consolidated financial statements (income statement, statement of comprehensive income, statement of financial position, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes, pages 3 to 11) of Dufry AG for the period from 01 January 2017 to 31 March 2017. The Board of Directors is responsible for the preparation and presentation of these interim consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standard IAS 34 "Interim Financial Reporting". Our responsibility is to express a conclusion on these interim 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 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

Christian Krämer
Licensed audit expert
(Auditor in charge)

Philipp Baumann
Licensed audit expert

Notas Explicativas



(Tradução livre da versão originalmente emitida em inglês)

Ao Conselho de Administração da
Dufroy AG, Basileia

Basileia, 27 de Abril de 2017

Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas



Introdução

Revisamos as demonstrações financeiras consolidadas interinas (demonstração do resultado, demonstração do resultado abrangente, balanço patrimonial, demonstração das mutações do patrimônio líquido, demonstração dos fluxos de caixa e notas explicativas, páginas 3 a 16) da Dufroy AG para o período de 01 de janeiro de 2017 a 31 de março de 2017. O Conselho de Administração é responsável pela elaboração e apresentação destas demonstrações financeiras consolidadas interinas de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade IAS 34 "Informações Financeiras Intermediárias". Nossa responsabilidade é expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras consolidadas interinas com base em nossa revisão.



Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com a Norma Internacional de Trabalhos de Revisão 2410, "Revisão de Informações Financeiras Intermediárias realizada pelo Auditor Independente da Entidade. Uma revisão de informações financeiras intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.



Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras consolidadas interinas acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade IAS 34 "Informações Financeiras Intermediárias".

Ernst & Young Ltd

Christian Krämer
Auditor licenciado
(Auditor responsável)

Philipp Baumann
Auditor licenciado

Notas Explicativas



TATICCA Auditores Independentes S.S.
Av. Nove de Julho, 5.966, 2º andar cj.21
Jardim Paulista - São Paulo - SP
CEP - 01406-200 - Tel: 011 3062-3000
www.taticca.com.br

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da
Dufroy AG

São Paulo, 27 de abril de 2017

RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas demonstrações financeiras consolidadas da Dufroy AG, compreendendo o balanço patrimonial consolidado em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o período de três meses findo naquela data preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("International Financial Reporting Standards - IFRS") aprovadas pela "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 consolidadas da Dufroy AG relativas ao período de três meses findo em 31 de março de 2017, 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 auditoria pelos auditores independentes da Dufroy AG. O relatório dos auditores da Dufroy AG 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 consolidadas, originais emitidas no idioma inglês, bem como sua versão em português, e leitura do relatório dos auditores independentes referido no parágrafo 2 e a discussão com os administradores da Dufroy AG e com seus auditores independentes, sobre suas operações e a elaboração das demonstrações financeiras 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 2 e,
 - c) A leitura das demonstrações financeiras 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 consolidadas referidas no parágrafo 1, para que estas atendam as normas expedidas pela CVM, especificamente aplicáveis à elaboração das demonstrações financeiras de acordo com as disposições na Instrução 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.
5. Nossa revisão especial não representa um exame de acordo com as normas brasileiras ou internacionais de auditoria. Consequentemente, não expressamos uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas relativas ao período de três meses findo em 31 de março de 2017 referidas no parágrafo 1.

TATICCA Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP-03.22.67/O-1

Aderbal Alfonso Hoppe
Sócio
Contador CRC 1SC-020036/O-8-T-SP

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

(Tradução livre da versão originalmente emitida em inglês)

Ao Conselho de Administração da

Dufry AG, Basileia

Basileia, 27 de Abril de 2017

Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas interinas

Introdução

Revisamos as demonstrações financeiras consolidadas interinas (demonstração do resultado, demonstração do resultado abrangente, balanço patrimonial, demonstração das mutações do patrimônio líquido, demonstração dos fluxos de caixa e notas explicativas, páginas 3 a 16) da Dufry AG para o período de 01 de janeiro de 2017 a 31 de março de 2017. O Conselho de Administração é responsável pela elaboração e apresentação destas demonstrações financeiras consolidadas interinas de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade IAS 34 "Informações Financeiras Intermediárias". Nossa responsabilidade é expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras consolidadas interinas com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com a Norma Internacional de Trabalhos de Revisão 2410, "Revisão de Informações Financeiras Intermediárias realizada pelo Auditor Independente da Entidade. Uma revisão de informações financeiras intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras consolidadas interinas acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a Norma Internacional de Contabilidade IAS 34 "Informações Financeiras Intermediárias".

Ernst & Young Ltd

Christian Krämer Philipp Baumann

Auditor licenciado Auditor licenciado

(Auditor responsável)

RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Dufry AG

1. Efetuamos uma revisão especial em conformidade com o descrito no parágrafo 3 abaixo, das informações contábeis contidas nas demonstrações financeiras consolidadas da Dufry AG, compreendendo o balanço patrimonial consolidado em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o período de três meses findo naquela data preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("International Financial Reporting Standards - IFRS") aprovadas pela "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 consolidadas da Dufry AG relativas ao período de três meses findo em 31 de março de 2017, 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 auditoria pelos auditores independentes da Dufry AG. O relatório dos auditores da Dufry AG 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 consolidadas, originais emitidas no idioma inglês, bem como sua versão em português, e leitura do relatório dos auditores independentes referido no parágrafo 2 e a discussão com os administradores da Dufry AG e com seus auditores independentes, sobre suas operações e a elaboração das demonstrações financeiras 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 2 e,
- c) A leitura das demonstrações financeiras 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 consolidadas referidas no parágrafo 1, para que estas atendam 'as normas expedidas pela CVM, especificamente aplicáveis 'a elaboração das demonstrações financeiras de acordo com as disposições na Instrução 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.

5. Nossa revisão especial não representa um exame de acordo com as normas brasileiras ou internacionais de auditoria. Consequentemente, não expressamos uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas relativas ao período de três meses findo em 31 de março de 2017 referidas no parágrafo 1.

São Paulo, 27 de abril de 2017.

TATICCA Auditores Independentes S.S.

CRC 2SP-03.22.67/O-1

Aderbal Alfonso Hoppe

Sócio

Contador CRC 1SC-020036/O-8-T-SP

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

Parecer do Conselho Fiscal

Por ser uma companhia suíça, a constituição e funcionamento da Dufry AG são regulados pela legislação aplicável em seu país de origem, conforme disposto no art. 11 do Decreto Lei nº

4.657/42, que instituiu a Lei de Introdução às Normas do Direito Brasileiro. Adicionalmente, não há no direito Suíço a figura do conselho fiscal, definida na legislação brasileira pelos arts.

161 a 165 da Lei nº 6.404/76, razão pela qual não é possível para a Dufry AG apresentar as informações previstas no inciso III do artigo 25 da Instrução CVM nº 480/09.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração da Diretoria

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM Nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as demonstrações financeiras relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2017.

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

Declaração da Diretoria

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM Nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no relatório de revisão especial dos auditores independentes relativo ao trimestre findo em 31 de março de 2017.