Media Release

Basiléia, 16 de novembro de 2011.

Crescimento orgânico e aquisições aceleram o desempenho da Dufry

A Dufry continua a apresentar crescimento com rentabilidade, com 13,8% de elevação na receita em moedas constantes nos primeiros nove meses de 2011 e 20,3% no terceiro trimestre. O crescimento orgânico acelerou para 9,2% no terceiro trimestre e alcançou 8,4% nos nove meses até setembro. O EBITDA cresceu 23,7% em moedas constantes nos nove meses. A margem EBITDA alcançou 14,0%.

Aceleração no crescimento orgânico

A Dufry continuou a apresentar um forte desempenho nos primeiros nove meses de 2011, com um crescimento orgânico (mesmas lojas) de 8,4%, superando o crescimento do número internacional de passageiros. No terceiro trimestre, a Dufry obteve crescimento orgânico de 9,2%.

Adicionalmente ao crescimento orgânico, a Dufry continuou a expandir sua presença, através da abertura de aproximadamente 6.700 metros quadrados de novas áreas de venda (líquidos), os quais contribuíram para 2,0% do crescimento da receita (aberturas +5,0%; fechamentos -3,0%) nos primeiros nove meses de 2011. No terceiro trimestre, a Dufry aumentou o seu espaço em 1.750 metros quadrados.

Aquisição dos negócios: Integração em curso

Em 4 de agosto de 2011, a Dufry adquiriu uma série de operações em mercados emergentes. As operações adquiridas englobam a líder em varejo de viagem na Argentina, operações de varejo de viagem do Uruguai, Equador, Armênia e Martinica, além de uma plataforma logística. Essas operações estão sendo consolidadas desde agosto e contribuíram em 3,4% para o crescimento do Grupo nos primeiros noves meses do ano e 9,7% no terceiro trimestre. Esses negócios continuaram a crescer dinamicamente em comparação ao desempenho do ano anterior.

A primeira fase da integração dos novos negócios já foi concluída, incluindo a tomada do controle de atividades estratégicas, bem como a conclusão de uma análise detalhada do negócio e a definição de um plano de ação detalhado executado pela equipe de integração da Dufry. A segunda fase da integração terá foco na implementação do plano de integração em cada uma das principais áreas. Na área de Compras, vamos incluir os novos negócios nas negociações globais do Grupo; em Logística, será implementado o modelo de distribuição de produtos (*suply*

chain) da Dufry; e em Finanças, as novas operações serão integradas ao caixa global do Grupo e também à gestão da estrutura tributária. Em resumo, estamos na direção certa para a geração de USD 25 milhões em sinergias dentro dos 24 meses propostos.

Novo Negócio: a Dufry entra na Índia com o conceito Hudson News Café em estações de metrô de Nova Deli

Em 10 de novembro de 2011, a Dufry e a InterGlobe, companhia líder no setor de aviação e de serviços relacionados a viagens na Índia, anunciaram a entrada no segmento de varejo de viagem da Índia, através da assinatura de um acordo para estabelecer e operar lojas de varejo sob a marca Hudson News em diversos meios de transporte, como aeroportos, metrô e estações de trem. Sob este acordo, a Dufry e a InterGlobe irão trazer a Índia, a Hudson News Café, um conceito único e de formato revolucionário feita para mudar o segmento do varejo de viagem. O plano é de que sejam abertas 48 lojas da Hudson News Café, em locais com alta frequência de passageiros, ao longo das seis linhas existentes no metrô de Nova Deli. O conceito incluirá uma seleção abrangente de materiais de leitura, e uma vasta gama de lanches, bebidas, produtos de cuidado pessoal, além de outros itens de conveniência de viagem. Uma equipe da InterGlobe Retail e da Dufry trabalhará juntamente com a DMRC (Deli Metro Rail Corporation - Companhia de Metrô e Trem de Nova Deli) para desenvolver cerca de 2.000 metros quadrados ao longo das áreas da DMRC, durante os próximos seis meses.

Comentário sobre o resultado

A **Receita** em moedas constantes cresceu 13,8% nos primeiros nove meses do ano. O crescimento orgânico avançou 8,4%, sendo que os novos projetos (líquidos) contribuíram com 2,0%. O impacto das aquisições foi de 3,4%, enquanto que o impacto do câmbio foi de -18,2%, principalmente pelas depreciações do Euro e do Dólar em 12% e 18%, respectivamente, até meados de setembro. Em termos absolutos, a receita em moedas constantes alcançou CHF 2.237,7 milhões para os primeiros nove meses de 2011, enquanto que a receita reportada para o mesmo período do ano anterior foi de CHF 1.879,0 milhões.

A receita da **Região Europa** cresceu 7,1% em moedas constantes. Convertida em Francos Suíços, a receita caiu 4,4% para CHF 230,3 milhões. Todas as principais operações contribuíram para o crescimento, inclusive as da França, Itália, Espanha e Suíça.

Na **Região África**, a receita foi negativa em 16,4% em moedas constantes e a receita reportada caiu 27,7% para CHF 100,7 milhões nos primeiros nove meses de 2011, devido à crise política que começou no início deste ano em diversos países da região. No entanto, no terceiro trimestre, os desempenhos de Egito e Costa do Marfim voltaram a crescer, enquanto a recuperação na Tunísia se mostra limitada.

A receita da **Região Eurásia** cresceu 6,4% em moedas constantes. Convertida em Francos Suíços, a receita caiu 11,0% para CHF 154,6 milhões nos primeiros nove meses de 2011. No terceiro trimestre, as nossas operações na Rússia e Sharjah voltaram a crescer a dois dígitos, suportadas pelo forte crescimento de passageiros e pela substancial melhora na produtividade.

A receita da **Região América Central e Caribe** cresceu 5,6% em moedas constantes. Convertida em Francos Suíços, caiu 13,1% para CHF 262,0 milhões nos primeiros nove meses de 2011. As vendas no México voltaram a ser positivas no terceiro trimestre, devido à redistribuição dos espaços pelas autoridades do Aeroporto da Cidade do México. Além disso, o desempenho das operações do Caribe continua sendo positivo.

A **Região América do Sul** aumentou a sua receita em 36,6% em moedas constantes. Convertida em Francos Suíços, a receita cresceu 14,4% para CHF 594,9 milhões nos primeiros nove meses de 2011. A Dufry continua tirando proveito do bom desempenho econômico da região, o qual tem ocorrido devido ao aumento do número internacional de passageiros. Além

disso, temos sido capazes de aumentar a nossa produtividade na região, através da implementação de iniciativas bem sucedidas de marketing e promoções.

Em relação às recentes aquisições da Dufry na Argentina, Uruguai e Equador, as operações atingiram receita de CHF 64,4 milhões, desde a consolidação, em agosto de 2011.

Na **Região América do Norte**, a receita cresceu 9,4% em moedas constantes. Convertida em Francos Suíços, caiu 10,2% para CHF 519,1 milhões nos primeiros nove meses de 2011. O desempenho na região continua sendo positivo e foi acelerado no terceiro trimestre devido a um crescimento moderado que se dá no número de passageiros, melhorias na produtividade e expansão na carteira de concessões.

A **margem bruta** alcançou 58,0% nos primeiros nove meses do ano, contra 57,2% um ano antes, resultando em uma melhora de 0,8 ponto percentual. Em termos absolutos, o lucro bruto alcançou CHF 1.090,3 milhões nos primeiros nove meses de 2011, comparados aos CHF 1.124,5 milhões no mesmo período em 2010. Os projetos que compõem a iniciativa "Dufry plus One", como os planos de promoção e marca, assim como o contínuo suporte dos nossos principais fornecedores, continuam contribuindo para a melhora da margem bruta ao longo dos trimestres.

As **despesas comercias**, como percentual da receita, caíram de 22,4% para 22,1% nos primeiros nove meses de 2011. Em termos absolutos, as despesas caíram 6,0% para CHF 414,7 milhões nos primeiros nove meses de 2011, contra CHF 441,1 milhões um ano antes.

As **despesas com pessoal** diminuíram 2,4% nos primeiros nove meses de 2011, chegando a CHF 292,2 milhões, comparados aos CHF 299,4 milhões registrados no mesmo período de 2010. Como percentual da receita, as despesas com pessoal atingiram 15,6% no ano até setembro, contra 15,2% no mesmo período de 2010. Essa variação se deu, em parte, pelos efeitos da crise política na África, assim como das desvalorizações do Dólar e do Euro, já que os funcionários são pagos em moedas locais.

Como percentual da receita, as **despesas gerais** ficaram praticamente estáveis com 6,8% nos primeiros nove meses de 2011, comparados aos 6,6% do mesmo período do ano anterior. Em Francos Suíços, as despesas gerais caíram de CHF 130,6 milhões para CHF 127,0 milhões.

A margem EBITDA[1] cresceu 0,7 ponto percentual para 13,6% nos primeiros nove meses de 2011, comparados aos 12,9% do mesmo período de 2010. A margem EBITDA no terceiro trimestre de 2011 cresceu para 15,5%, contra 14,2% no ano anterior, graças à contribuição dos novos negócios adquiridos e às melhorias em termos de custos. O crescimento do EBITDA em moedas constantes foi de 23,7%. Convertido em Francos Suíços, o EBITDA reportado cresceu de CHF 253,4 milhões, em 2010, para CHF 256,4 milhões.

Outros resultados operacionais alcançaram CHF 21,2 milhões até setembro. A maioria das despesas (CHF 11,3 milhões) foi relativa aos gastos com as aquisições feitas em agosto.

O **EBIT** se manteve praticamente estável como percentual da receita, com 7,8%, nos primeiros nove meses de 2011. Convertido em Francos Suíços, o EBIT foi de CHF 146,1 milhões, contra CHF 149,5 milhões no mesmo período de 2010, e inclui o aumento da amortização, assim como os outros resultados operacionais não-recorrentes mencionados anteriormente, ambos relacionados às aquisições feitas em agosto. O EBIT antes dos efeitos da aquisição foi de CHF 149,6 milhões, com a margem EBIT atingindo 8,3%.

As **despesas financeiras líquidas** alcançaram CHF 34,2 milhões nos primeiros nove meses de 2011, versus CHF 22,3 milhões um ano antes. O aumento está relacionado, principalmente, às despesas adicionais com juros, de CHF 8,9 milhões, da nova linha de crédito estruturada para financiar as aquisições feitas em agosto.

[1] EBITDA antes de outros resultados operacionais

As despesas com **imposto de renda**, nos primeiros nove meses de 2011, alcançaram CHF 16,2 milhões, contra CHF 19,3 milhões no mesmo período de 2010. A alíquota de imposto, medida como percentual do EBT, foi de 14,5%. Devido à sazonalidade do negócio da Dufry, o imposto de renda varia substancialmente ao longo do ano.

O **lucro líquido destinado aos acionistas da controladora** foi de CHF 79,1 milhões nos primeiros nove meses de 2011, comparados aos CHF 83,5 milhões no mesmo período do ano anterior.

Os **ativos intangíveis** da Dufry cresceram em CHF 945 milhões, como parte da consolidação dos negócios adquiridos, e alcançaram CHF 2.080 milhões em 30 de setembro de 2011. Vale destacar que se trata apenas de uma estimativa inicial e sujeita à revisão final dos auditores.

Sólida geração caixa e atraente financiamento de longo prazo

A habilidade da Dufry na geração de caixa continuou durante o período, no qual o **caixa líquido gerado nas atividades operacionais** foi de CHF 230,4 milhões. Excluindo os investimentos em capital de giro líquido, o fluxo de caixa operacional antes das variações no capital de giro líquido foi de CHF 276,2 milhões, comparados aos CHF 259,2 milhões do mesmo período do ano anterior. Os principais fatores para essa melhora são a substancial geração de caixa das operações adquiridas recentemente, bem como o aumento da rentabilidade dos negócios existentes. Os investimentos nos primeiros nove meses do ano foram de CHF 62,3 milhões, comparados aos CHF 66,2 milhões registrados no mesmo período de 2010.

A **dívida líquida** foi de CHF 1.399,9 milhões ao final de setembro de 2011, comparados aos CHF 637,9 milhões em dezembro de 2010. Desconsiderando os efeitos das aquisições, a dívida líquida cairia para CHF 526 milhões, com um fluxo de caixa livre antes do financiamento, nos nove meses do ano, de CHF 161 milhões. O principal *covenant*, Dívida Líquida/EBITDA ajustado foi de 3,67x, em 30 de setembro de 2011.

Em agosto, a Dufry estruturou uma nova linha de crédito com um sindicato de bancos, por um período de cinco anos, no valor de USD 1 bilhão, para financiar as últimas aquisições. Em 13 de setembro, a estrutura de financiamento foi finalizada com sucesso, tendo a participação de 16 bancos. Apesar de um processo célere, a linha de crédito teve uma procura acima da oferta da linha de crédito oferecida e os bancos coordenadores tiverem que disponibilizar parte de sua participação previamente definida. A nova linha de crédito foi estruturada para ser adicionada à estrutura de financiamento já existente.

Crescimento Rentável e geração de caixa em todas as frentes

Julian Diaz, CEO do Grupo Dufry, comentou os resultados: “Eu estou convencido que os resultados confirmam a racionalidade e a credibilidade da estratégia definida em 2004, de ser uma empresa puramente de varejo de viagem, focada em mercados emergentes e destinos turísticos. Seguindo essa estratégia, fomos capazes de apresentar um contínuo crescimento orgânico nos nove meses de 2011 e de melhorar a nossa rentabilidade, com base nas iniciativas que começamos em 2010. Olhando para frente, iremos administrar o Grupo pelos mesmos fundamentos, com o objetivo de continuar entregando taxas de crescimento elevadas, baseados nos nossos três pilares: crescimento orgânico, novas concessões e expansões, e aquisições.

As aquisições que comunicamos em agosto de 2011, terão impacto significativo nas operações da Dufry daqui para frente. Elas fortalecem a nossa posição de liderança no varejo de viagem e elevam a nossa presença nos mercados emergentes. Nós já iniciamos a integração dos novos negócios e estamos criando sinergias, as quais serão uma prioridade para os próximos 12 a 24 meses.

A esse respeito, nossas iniciativas de médio prazo, "*Dufry Plus One*" e "*One Dufry*" se tornaram ainda mais importantes, já que incluiremos os novos negócios diretamente nesses projetos, com foco no crescimento da receita e melhorias de produtividade e eficiência. A integração dos novos negócios irá elevar significativamente os ganhos que já foram gerados nas áreas de compras, marketing e gestão de risco e de caixa, assim como ganhos com iniciativas de otimização do planejamento tributário. Os novos negócios irão, também, aumentar o valor desses projetos.

Além disso, estamos entusiasmados pelo anúncio da nossa entrada no mercado indiano. A Índia é um das economias que mais crescem no mundo, com tremendo potencial no setor de varejo de viagem. Juntamente com a InterGlobe, nós esperamos redefinir o varejo de viagem de conveniência da Índia, começando por Nova Deli, onde vamos entregar um ambiente de compras verdadeiramente único nas estações de metrô, com o conceito da Hudson News Café. A InterGlobe e a DMRC são grandes parceiras e nós estamos convencidos de que formaremos uma forte equipe para o desenvolvimento do varejo de viagem na Índia.

Com relação às variações cambiais, vale ressaltar que, os efeitos de conversão nas nossas demonstrações de resultados serão substancialmente menores daqui para frente, comparados aos últimos trimestres, se a taxa de câmbio USD/CHF permanecer em níveis similares aos de hoje.

Até agora, o nosso negócio tem sido sólido em termos de crescimento de passageiros e gastos de clientes. Adicionalmente, especialistas continuam com a expectativa de um crescimento de passageiros de 4-5% para o próximo ano, indicando um desempenho positivo também em 2012.

De qualquer forma, como mencionado anteriormente, o nosso foco nos próximos trimestres será geração de caixa e redução da dívida relativa às recentes aquisições. Além disso, nós também continuaremos a monitorar o mercado de perto, visando estar preparados e agir de maneira rápida em qualquer possível desdobramento com relação à situação econômica global".

Principais indicadores do Grupo Dufry

Em milhões de CHF	9M 2011		9M 2010		Variação
Receita Líquida em moedas constantes	2.237,7		1.966,2		13,8%
EBITDA em moedas constantes	313,6	*14,0%*	253,4	*12,9%*	23,7%
LPA ajustado por amort. (em CHF)	4,32		4,68		-7,6%
LPA ajust. por amort. antes dos custos relac. c/ aquis.	4,73		4,68		1,1%
Receita Líquida	1.879,0		1.966,2		-4,4%
Lucro Bruto	1.090,3	*58,0%*	1.124,5	*57,2%*	-3,0%
EBITDA (antes de outros resultados operacionais)	256,4	*13,6%*	253,4	*12,9%*	1,2%
Acionistas da Controladora	79,1		83,5		-5,3%
Acionistas da Controladora excl. aquisições	89,5		83,5		7,2%

O Relatório Financeiro do terceiro trimestre será divulgado no dia 16 de novembro de 2011 e estará disponível no seguinte link:
http://www.dufry.com/pt/Investors/FinancialReports/index.htm

Para informações adicionais, favor entrar em contato com:

Andreas Schneiter
Relações com Investidores
Fone +41 61 266 42 38
andreas.schneiter@dufry.com

Lubna Haj Issa
Relações com a Mídia
Fone +41 61 266 44 46
lubna.haj-issa@dufry.com

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

Mario Rolla
Relações com a Mídia
Fone: +55 21 2157 9611
mario.rolla@br.dufry.com

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

Grupo Dufry – Líder global em varejo de viagem

A Dufry AG (SIX: DUFN; BM&FBOVESPA: DAGB11) é líder global em varejo de viagem, operando mais de 1.160 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 13.500 pessoas. A Empresa, com matriz na Basiléia, Suíça, atua em 46 países na Europa, África, Eurásia, América Central & Caribe, América do Norte e América do Sul.

SOS CHILDREN'S VILLAGES

Responsabilidade Social

A Dufry se preocupa com as crianças e apoia o Centro Social SOS em Igarassu, no Brasil. A organização SOS Children's Villages é uma ONG que atende crianças órfãs e carentes no mundo todo.

Media Release

Basel, November 16, 2011

Dufry accelerates growth organically and through acquisitions

Dufry continues to deliver profitable growth with 13.8% turnover increase on constant FX rates in the first nine months of 2011 and 20.3% in the third quarter. Organic growth accelerated to 9.2% in the third quarter and reached 8.4% for the nine months to September. EBITDA grew by 23.7% on constant FX rates in the nine months. EBITDA margin reached 14.0%.

Acceleration in organic growth

Dufry continued to present a strong performance in the first nine months of 2011 outperforming international passenger numbers with organic (like-for-like) growth of 8.4%. In the third quarter, Dufry grew organically by 9.2%.

On top of organic growth, Dufry continued to expand its presence by opening approximately 6,700 square meters of net new retail space, which contributed for 2.0% of the turnover growth (openings +5.0%; closings -3.0%) in the first nine months of 2011. In the third quarter, Dufry increased its space by 1,750 square meters.

Acquisition of businesses: Integration is on track

On August 4, 2011, Dufry acquired several operations in Emerging Markets. The acquired businesses comprise of the leading airport retailer in Argentina, airport retail operations in Uruguay, Ecuador, Armenia and Martinique, as well as a wholesale platform. These operations have been consolidated since August and contributed 3.4% to the Group's growth in the first nine months of the year and 9.7% in the third quarter. The businesses themselves continued to grow dynamically compared to their previous year performance.

The first phase to integrate the new businesses has already been completed including the takeover of key functions as well as finalizing a detailed analysis and action plan through a dedicated integration team. The second phase of the integration will focus on the implementation of the integration plan in each key area. In procurement, we will include the new businesses in the Groups' global negotiations, in logistics the Dufry supply chain model will be implemented and in Finance, the new operations will be integrated in the Group's cash pool and tax structure. Overall, we are well on track to generate synergies of USD 25 million within 24 months.

New Business: Dufry enters in India with Hudson News Café at New Delhi Metro stations

On November 10, 2011, Dufry and InterGlobe, a leading company in aviation and travel related services in India, announced their foray into the travel retail segment in India by signing an agreement to establish and operate retail outlets under the Hudson News brand across various transportation nodes like airports, metro and train stations. Under this agreement, Dufry and InterGlobe will bring to India the Hudson News Café, a unique and a refreshing format set to change the travel retail space. It is planned to open 48 Hudson News Café outlets in high passenger frequency locations across all six existing lines of Delhi Metro. The concept will include a comprehensive selection of reading materials, and a wide range of snacks, bottled beverages, personal care and other travel convenience items. A joint InterGlobe Retail and Dufry team will work with DMRC (Delhi Metro Rail Station) to develop around 2,000 square meters of retail space throughout the DMRC network over the next six months.

Review of Financials

Turnover on constant FX rates increased by 13.8% in the first nine months of the year. Organic growth grew by 8.4% and new projects (net) contributed 2.0%. The effect from acquisitions were 3.4% while the translation effect from exchange rates reached -18.2%, driven by the depreciation of the Euro and the US Dollar of 12% and 18% respectively until end of September. In absolute terms, turnover on constant FX rates reached CHF 2,237.7 million for the first nine months 2011, and reported turnover for the same period stood at CHF 1,879.0 million.

Region Europe's turnover grew by 7.1% at constant FX rates. In Swiss Francs terms, turnover decreased by 4.4% to CHF 230.3 million. All major operations contributed to the growth, including France, Italy, Spain and Switzerland.

In **Region Africa,** turnover was minus 16.4% when measured in constant FX rates and reported turnover decreased by 27.7% to CHF 100.7 million in the first nine months of 2011, due to the political turmoil that started at the beginning of this year in several countries in the region. In the third quarter, performance in Egypt and Ivory Coast moved back to growth whereas the recovery in Tunisia has been limited.

Turnover of **Region Eurasia** grew by 6.4% at constant FX rates. When measured in Swiss Francs decreased by 11.0% amounting to CHF 154.6 million in the first nine months of 2011. In the third quarter, our operations in Russia and Sharjah grew double digit backed by a strong passenger growth and thanks to substantially improved productivity.

Turnover of **Region Central America & Caribbean** increased by 5.6% on constant FX rates. In Swiss Francs terms, it decreased by 13.1% and stood at CHF 262.0 million in the first nine months of 2011. Sales in Mexico returned to positive territory in the third quarter following a redistribution of slots done by the airport authority at the Mexico City Airport. Additionally, the performance of the Caribbean operations continues to be positive.

Region South America increased its turnover by 36.6% at constant FX rates. Translated to Swiss Francs, turnover increased by 14.4% to CHF 594.9 million in the first nine months of 2011. Dufry has continued to take advantage of the good economic development in the region which has driven the increase in international passenger numbers. On top of that we have been able to increase the productivity in the region by implementing successful marketing initiatives and promotions.

Regarding Dufry´s recently acquired operations in Argentina, Uruguay and Ecuador, the operations achieved a turnover of CHF 64.4 million since their consolidation in August 2011.

In **Region North America**, turnover increased by 9.4% at constant FX rates. Turnover in Swiss Francs decreased by 10.2% and amounted to CHF 519.1 million for the first nine months of 2011. The development in the region continued to be positive and growth accelerated in the third quarter based on an ongoing moderate increase in passenger numbers, productivity improvements and expansion of the concession portfolio.

Gross margin reached 58.0% in the first nine months of the year from 57.2% one year earlier, resulting in a improvement of 0.8 percentage point. In absolute terms, gross profit reached CHF 1,090.3 million in the first nine months of 2011 compared to CHF 1,124.5 million in the same period in 2010. The projects included in the "Dufry plus One" initiative, such as brand and promotion plans, as well as the ongoing support of our key suppliers, have continued to contribute to the gross margin improvement along the quarters.

Selling expenses as percentage of the turnover decreased to 22.1% from 22.4% in the first nine months of 2010. In absolute terms, expenses decreased by 6.0% to CHF 414.7 million in the first nine months of 2011 versus CHF 441.1 million one year before.

Personnel expenses diminished 2.4% in the first nine months of 2011 and reached CHF 292.2 million compared to CHF 299.4 million registered in the same period of 2010. As percentage of turnover, personnel expenses achieved 15.6% for the year to September versus 15.2% in the respective period of 2010. The slight increase is partially due to effects like the political turmoil in Africa as well as the devaluation of the US dollar and the Euro as employees are paid in local currencies.

As percentage of turnover, **general expenses** remained practically stable at 6.8% in the first nine months of 2011 compared to 6.6% in the same period one year before. In Swiss Franc terms, general expenses decreased to CHF 127.0 million from CHF 130.6 million.

EBITDA margin[1] improved 0.7 percentage points to 13.6% in the first nine months of 2011 compared to 12.9% in the same period of 2010. EBITDA margin in the third quarter 2011 increased to 15.5% from 14.2% one year earlier thanks to the contribution of the newly acquired businesses and the cost improvements. EBITDA growth based on constant FX rate was 23.7%. When translated into Swiss Franc, reported EBITDA stood at CHF 256.4 million from CHF 253.4 million in the respective period of 2010.

Other operational results reached CHF 21.2 million in the year to September. The majority of the expenses (CHF 11.3 million) are due to costs related to the acquisitions done in August.

EBIT in the first nine months of 2011 remained practically stable as percentage of the turnover at 7.8%. Expressed in Swiss Francs, EBIT amounted to CHF 146.1 million compared to CHF 149.5 million in the respective period of 2010, and included an increased amortization as well as non-recurring other operational results mentioned above, both related to the acquisitions done in August. EBIT before acquisition effects was CHF 149.6 million with EBIT margin reaching 8.3%.

Net financial expenses reached CHF 34.2 million in the first nine months of 2011 versus CHF 22.3 million one year earlier. The increase is mainly related to the additional interest expenses of CHF 8.9 million from the new credit facility structured to finance the acquisitions made in August.

Income taxes for the first nine months of 2011 amounted to CHF 16.2 million compared to CHF 19.3 million for the corresponding period of 2010. The tax rate measured as percentage of EBT was 14.5%. Due to the seasonality of Dufry's business, the tax rate does vary substantially along the year.

[1] EBITDA before other operational result

Net earnings to equity holders reached CHF 79.1 million in the first nine months of 2011 compared to CHF 83.5 in the same period of last year.

Dufry's **intangible assets** increased by CHF 945 million as part of the consolidation of the above mentioned acquired businesses, and reached CHF 2'080 million as per September 30, 2011. It is worth mentioning that this is only an initial estimate and subject to final confirmation from the auditors.

Strong cash flows and attractive long-term financing

Dufry's ability to generate cash continued throughout the period where **net cash flow from operating activities** reached CHF 230.4 million. Excluding investments in net working capital, operating cash flow before net working capital changes was CHF 276.2 million compared to CHF 259.2 million in the same period of last year. Main drivers for the improvement are the substantial cash generation of the newly acquired businesses as well as the increased profitability of the existing business. Capex for the first nine months of the year reached CHF 62.3 million, from CHF 66.2 million registered in the same period in 2010.

Net debt was CHF 1,399.9 million at the end of September 2011, compared to CHF 637.9 million at the December 31, 2010. Net debt before acquisition effects was reduced to CHF 526 million, with a free cash flow before financing for the nine months of CHF 160 million. The main covenant, Net Debt/adjusted EBITDA was 3.67x as per September 30, 2011.

In August, Dufry structured an additional committed 5-year syndicated bank facility of USD 1 billion to finance its last acquisitions. Syndication was successfully completed on September 13, 2011, with 16 banks participating. Despite a lean process, the syndication was over-subscribed and the lending banks got scaled back. The new credit line facility has been structured to sit alongside with the previously existing financing.

Profitable growth and cash generation on all fronts

Julian Diaz, CEO of Dufry Group, commented the results: "I am convinced that these results confirm the rationale and credibility of Dufry's strategy defined back in 2004 of being a pure travel retail player with focus on emerging markets and tourist destinations. Following this orientation, we were able to present a continuous organic growth in the nine months of 2011 and to improve our profitability based on the initiatives we started in 2010. Going forward, we will manage the Group based on the same fundamentals and our aim is to continue delivering superior growth rates based on our three pillars: organic growth, new concessions and expansions, and acquisitions.

The acquisitions that we communicated in August, 2011, will have a significant impact on Dufry's profile going forward. They further strengthen our position as the leading travel retailer and increase our presence in Emerging markets. We have already started the integration of the new businesses and are creating synergies which will be a main priority during the next 12 to 24 months.

In this respect, our mid-term initiatives "Dufry Plus One" and "One Dufry" become even more important as we will include the new businesses directly into these projects, focusing on top-line growth, productivity and efficiency improvements. The integration of the new businesses will significantly enhance the gains that we have already generated in procurement, marketing, risk and cash management as well as tax optimization initiatives. The new businesses will also increase the overall value of these projects.

In addition, we are thrilled to announce our entry in the Indian market. India is one of the fastest growing economies in the world, with tremendous potential in the travel retail segment. Together with InterGlobe, we are looking to redefining convenience travel retailing in India, starting with New Delhi as we deliver a truly unique shopping environment at the metro stations with the Hudson News Café concept. InterGlobe and DMRC are both strong partners and we are convinced that this will prove to be a strong team for the further development of travel retail in India.

As far as FX is concerned, the translation effects in our financials will be substantially lower going forward compared to the last quarters if the USD/CHF exchange rate remains at similar levels than today.

So far, our business has been robust in terms of passenger growth and customer spend. Additionally, experts continue to forecast a 4-5% passenger growth for the next year indicating a positive development also for 2012.

Nevertheless, as mentioned before, our focus in the coming quarters will be on cash generation and reducing leverage that we incurred as part of the recent acquisitions. Furthermore, we will also continue to closely monitor the situation in order to be prepared and act quickly on any possible development in the global economic situation."

Key Figures Dufry Group 9M 2011

In CHF million	9M 2011		9M 2010		Variation
Turnover on constant FX rates	2,237.7		1,966.2		13.8%
EBITDA on constant FX rates	313.6	*14.0%*	253.4	*12.9%*	23.7%
Core Earnings per Share (in CHF)	4.32		4.68		-7.6%
Core EPS before acquisition related one-offs	4.73		4.68		1.1%
Turnover	1,879.0		1,966.2		-4.4%
Gross Profit	1,090.3	*58.0%*	1,124.5	*57.2%*	-3.0%
EBITDA (before other operational results)	256.4	*13.6%*	253.4	*12.9%*	1.2%
Net Earnings to Equity Holders	79.1		83.5		-5.3%
Net Earnings to Equity Holders excl. acquisitions	89.5		83.5		7.2%

Dufry's 9 month 2011 Report will be published on 16 November, 2011, and will be available on the website (www.dufry.com/inv-index/inv-financialreports.htm) the same day.

For further information please contact:

Andreas Schneiter
Investor Relations
Phone +41 61 266 42 38
andreas.schneiter@dufry.com

Lubna Haj Issa
Media Relations
Phone +41 61 266 44 46
lubna.haj-issa@dufry.ch

Sara Lizi
Investor Relations
Phone: +55 21 2157 9901
sara.lizi@br.dufry.com

Mario Rolla
Media Relations
Phone: +55 21 2157 9611
mario.rolla@br.dufry.com

Rafael Duarte
Investor Relations
Phone +41 61 266 45 77
rafael.duarte@dufry.com

Dufry Group – A leading global travel retailer

Dufry AG (SIX: DUFN; BM&FBOVESPA: DAGB11) is the leading global travel retailer operating more than 1'160 duty-free and duty-paid shops in airports, cruise lines, seaports, railway stations and downtown tourist areas.

Dufry employs more than 13,500 people. The Company, headquartered in Basel, Switzerland, operates in 46 countries in Europe, Africa, Eurasia, Central America & Caribbean, South America and North America.

SOS CHILDREN'S VILLAGES

Social Responsibility

Dufry cares for children and supports the SOS Social Center in Igarassu, Brazil. SOS Children's Villages is an independent, non-political and non-demonstrational organisation established for orphaned and destitute children all over the world.