Comunicado ao Mercado

Basileia, 12 de Março de 2015

Dufry 2014 – entrega de resultados sólidos baseados na execução e nos planos de expansão

O ano de 2014 foi importante para o desenvolvimento da Dufry. Além da conclusão da aquisição da Nuance e da execução de importantes projetos de expansão e de eficiência operacional, a Companhia registrou um sólido desempenho financeiro. A receita líquida aumentou 17,5%, atingindo CHF 4.196,6 milhões e o EBITDA totalizou CHF 575,6 milhões, com margem EBITDA de 13,7% e 14,2% excluindo a consolidação da Nuance.

Recorde de receita líquida

A receita líquida da Dufry atingiu o volume recorde de CHF 4.196,6 milhões em 2014, representando uma alta de 17,5% em relação aos CHF 3.571,7 milhões registrados no ano anterior. Excluindo o efeito negativo de conversão, de -1.4%, devido à valorização do Franco Suíço no ano, o crescimento foi de 18,9%. Enquanto a consolidação das aquisições foi responsável por 16,4% dessa expansão, crescimento em mesmas lojas e contribuições de novas concessões brutas adicionaram 1,1% e 4,4%, respectivamente.

A receita da **Região Europa, Oriente Médio, África & Ásia**, registrou aumento de 3,2% em moeda constante e 1,7% na moeda reportada, totalizando CHF 1.194,5 milhões, ante CHF 1.174,1 milhões em 2013, embora esse crescimento tenha sido influenciado por vários fatores.

A Europa Ocidental registrou desempenho positivo, em países como França e Suíça, com aumento constante do número de passageiros e ganhos de produtividade, bem como em mercados específicos do Leste Europeu, como a República Checa e Sérvia. A desvalorização do Rublo Russo, a partir de janeiro de 2014, causou uma mudança do comportamento de compra de viajantes dessa nacionalidade, afetando várias operações, principalmente em Moscou e em menor extensão, o desempenho na Grécia, que, possui um perfil de passageiro bastante diversificado.

Enquanto a Hellenic Duty Free (HDF) gerou um efeito positivo de consolidação no primeiro trimestre de 2014, o encerramento de operações na Espanha no segundo trimestre teve um efeito negativo.

Na África, a empresa enfrentou desafios durante o ano inteiro, com todas as localidades do norte do continente afetadas pela instabilidade política da região e pelo fechamento das operações no Egito no segundo trimestre e na Tunísia, em outubro. Na Ásia, as operações existentes registraram bom desempenho, com a inauguração de novas lojas na China, Indonésia, Cazaquistão, Coreia do Sul e Sri Lanka contribuindo positivamente com os resultados.

Na **Região América I**, a receita líquida permaneceu praticamente estável em moedas constantes, totalizando CHF 763,0 milhões no ano (2013: CHF 768,5 milhões). De maneira geral, os países da América Central, assim como o México e o Caribe, apresentaram bom desempenho. Além disso, nos últimos trimestres, houve uma recuperação no Caribe de língua inglesa, que registrou resultados positivos. Na América do Sul, a Argentina, apesar da contínua desvalorização do peso, manteve o bom desempenho, sobretudo em moeda local. Uruguai e Equador também registraram bons resultados.

Na **Região América II**, a receita líquida também permaneceu estável em moedas constantes, e totalizou em 2014 CHF 683,3 milhões, na moeda funcional utilizada nas demonstrações contábeis (2013: CHF 692,2 milhões). O desempenho geral medido nas moedas locais foi positivo durante todo o ano, encerrando dezembro em 8%. Após uma breve recuperação, o Real desvalorizou ainda mais no final do ano (-12% no quarto trimestre), impactando as vendas reportadas.

Na **Região Estados Unidos & Canadá**, a receita líquida apresentou incremento de 11,7% em moedas constantes, chegando a CHF 963,1 milhões ante os CHF 876,1 milhões em 2013. A Dufry apresentou uma expansão muito superior ao crescimento do número de passageiros domésticos, de 2,9%, alcançada através de ganhos de produtividade e pela abertura de mais de 10.000 m² de novas áreas de vendas no 2S13 e durante todo o ano de 2014.

A **Nuance** apresentou receita líquida consolidada de CHF 536,6 milhões entre setembro e dezembro de 2014, gerada, sobretudo por suas operações no Canadá, Hong Kong, Macau, Suécia, Suíça e Turquia.

Sólido desempenho operacional

O **lucro bruto** cresceu 17,0%, chegando a CHF 2.463,1 milhões, em comparação aos CHF 2.105,7 milhões em 2013. A margem bruta foi de 58,7%, ante 59.0% do ano anterior. Excluindo os efeitos das aquisições da HDF e da Nuance, a margem bruta teria atingido 59,6%.

Em 2014, as **despesas comerciais** totalizaram CHF 1.023,7 milhões, ante CHF 826,0 milhões em 2013, correspondendo a 24,4% da receita líquida contra 23,1% no ano anterior. O aumento explica-se pela consolidação da Nuance, que possui taxas de concessão mais elevadas.

Tanto as **despesas com pessoal quanto as gerais** apresentaram redução de 0,6 e 0,4 ponto percentual, respectivamente, quando medidas como percentual da receita. As despesas com pessoal alcançaram CHF 609,7 milhões, enquanto as despesas gerais caíram para CHF 256,4 milhões, representando 14,5% e 6,1% da receita, respectivamente, devido a aquisição da Nuance.

O **EBITDA** registrou alta de 12,6%, chegando a CHF 575,6 milhões em 2014 - o maior crescimento da história - ante CHF 511,1 milhões do ano anterior. A margem EBITDA foi de 13,7%, incluindo a consolidação da Nuance. Desconsiderando a Nuance, a margem EBITDA foi de 14,2%, contra 14,3% em 2013.

Em 2014, a **depreciação** foi de CHF 88,2 milhões, ante CHF 71,1 milhões em 2013, permanecendo praticamente estável em relação à receita líquida, 2,1% no ano em comparação com 2,0% do período anterior. Já a **amortização**, aumentou CHF 39,1 milhões, totalizando CHF 160,9 milhões em 2014 contra CHF 121,8 milhões em 2013, devido à consolidação da Hellenic Duty Free e da Nuance.

O **EBIT** foi de CHF 265,4 milhões no ano, comparado aos CHF 280,8 milhões de 2013. Já os outros resultados operacionais líquidos foram negativos em CHF 61,1 milhões, incluindo as despesas não recorrentes com a aquisição da Nuance, além de gastos com a reestruturação da mesma.

As **despesas financeiras líquidas** totalizaram CHF 159,5 milhões no ano, frente os CHF 100,0 milhões em 2013. Os principais fatores para o aumento de CHF 59,5 milhões em comparação com o período anterior são a elevação do endividamento líquido após a aquisição da Nuance e os encargos financeiros não recorrentes relacionados, no total de CHF 20,5 milhões.

As despesas com **imposto de renda** recuaram para CHF 20,3 milhões em 2014, frente aos CHF 33,2 milhões em 2013. A alíquota efetiva do imposto como porcentagem do lucro antes dos impostos (EBT) foi de 19,2% contra 18,4% no ano anterior.

Em 2014, o **lucro líquido** foi de CHF 84,8 milhões, com lucro líquido atribuído aos acionistas da controladora de CHF 50,8 milhões e lucro por ação ajustado de CHF 5,21. Excluídos os custos não recorrentes relacionados à aquisição da Nuance, o lucro líquido atribuído aos acionistas da controladora alcançou CHF 96,9 milhões, ante CHF 93,0 milhões em 2013. A Nuance irá contribuir no lucro por ação ajustado até o final de 2015. O lucro líquido total atribuído aos acionistas da controladora ajustado pelas amortizações relacionadas às aquisições (lucro ajustado) totalizou CHF 173,6 milhões.

Sólida estrutura financeira

O **fluxo de caixa operacional líquido** em 2014 alcançou CHF 391,5 milhões, comparado aos CHF 435,1 milhões registrados no período anterior. Em 2014, os investimentos atingiram CHF 197,6 milhões, enquanto o fluxo de caixa livre foi de CHF 193,9 milhões. No ano, os investimentos atingiram níveis considerados elevados, comparado aos anos anteriores, devido a um grande número de aberturas e reformas de lojas, em particular no Brasil e nos Estados Unidos.

O **endividamento líquido** totalizou CHF 2.354,3 milhões no encerramento de dezembro de 2014 (2013: CHF 1.753,4 milhões). Nosso principal *covenant*, Dívida Líquida/EBITDA ajustado, ficou em 3,40x no encerramento de 2014, comparado ao limite de 4,50x para o período.

Em virtude da aquisição da Nuance, a Dufry realizou algumas operações para financiar o negócio, bem como para efetuar os ajustes correspondentes de sua estrutura de capital. Em junho, a Dufry emitiu Notas Conversíveis Obrigatórias (MCN) no valor total de CHF 275 milhões

e, no mês seguinte, captou cerca de CHF 810 milhões por meio de um bem sucedido aumento de capital. Com relação ao endividamento, também em julho, a Dufry emitiu, com sucesso, *senior notes* no montante de EUR 500 milhões (CHF 608 milhões), com cupom de 4,5% e prazo de 8 anos. Estas *senior notes* foram emitidas em EUR para compensar a maior exposição a esta moeda, proveniente das vendas da Nuance e portanto, promover o *hedge* natural da Dufry. Ao mesmo tempo, a Dufry refinanciou sua dívida com instituições financeiras, negociando todos os vencimentos para 2019.

Aquisição da Nuance – um marco

A distribuição geográfica da Nuance complementa e diversifica ainda mais o portfólio global de concessões da Dufry, além de reforçar a posição da companhia em mercados estratégicos. No Mediterrâneo, o maior e mais importante destino turístico do mundo, as operações da Nuance na Turquia, Malta e Portugal complementam as operações existentes da Dufry nessa região. O posicionamento na Ásia também foi reforçado pela presença significativa da Nuance na região, que agrega concessões na China Continental, Hong Kong, Índia, e Macau. Na América do Norte, a maior parte das operações da Nuance é no formato *duty free*, em localidades que se enquadram bem na rede de varejo atual da Dufry e reforça o aumento na penetração do mercado nos Estados Unidos e Canadá.

Dando continuidade à conclusão da transação em Setembro de 2014, foi iniciada imediatamente a integração operacional da Nuance à estrutura da Dufry, de acordo com os planos. O processo deverá ser finalizado até o final de 2015 e gerar CHF 70 milhões por ano em termos de sinergias. Com isso, a Dufry busca a melhoria da margem bruta por meio do aumento do poder de negociação e da integração das compras da Nuance na cadeia de suprimentos e plataforma de logística da Dufry. Além disso, espera-se que a combinação das organizações globais e regionais, bem como das funções de suporte em geral, crie valor significativo e ao mesmo tempo permita adotar as melhores práticas para as duas Companhias.

Um ano de transformações para Dufry e para a indústria de varejo de viagem

Julían Díaz, CEO do Grupo Dufry, comentou: “Nosso desempenho operacional foi forte e conseguimos manter a lucratividade em níveis elevados. Graças ao foco ambicioso na execução de nossos planos de expansão, abrimos um número recorde de 167 lojas. E, mais importante, 2014 será lembrado pela aquisição do Grupo Nuance, que reforçou nossa liderança na indústria de varejo de viagem.

Em 2014, a Dufry executou o maior plano de expansão da história da Companhia, em virtude de uma série de contratos importantes celebrados no ano anterior. Foram inauguradas, no ano, 167 lojas, com área total de vendas de mais de 25.000 m². Apesar do elevado grau de complexidade, foi possível implementar os projetos com sucesso, dentro de curto espaço de tempo. Esse êxito demonstra claramente a capacidade de execução da empresa para desenvolver projetos em diversas regiões ao mesmo tempo. As novas lojas serão um fator importante do crescimento orgânico nos próximos anos.

Nós também realizamos melhorias operacionais ao finalizar a organização do centro de compras e a redução da complexidade da plataforma logística. Ambos os projetos irão beneficiar as organizações regionais e criar novas eficiências em nível de grupo.

As perspectivas do setor de varejo de viagem continuam apontando para um crescimento saudável. Em 2015, o número de passageiros, principal elemento para o negócio, deverá crescer mais de 6%, de acordo com a Air4casts, uma agência externa especializada. No entanto, em 2015, também se observa ser um ano de volatilidade para alguns mercados. Graças ao *hedge* natural do nosso negócio, não prevemos qualquer impacto significativo no desempenho operacional. Como a Dufry apresenta seus resultados em Francos Suíços, a valorização dessa moeda terá um efeito na conversão contábil. Contudo, a companhia acompanhará de perto a situação e estará preparada para realizar quaisquer ajustes que se façam necessários em seu negócio.

Em 2015, a Dufry concentrará seus esforços na integração da Nuance. A meta de CHF 70 milhões de sinergias está confirmada e a integração operacional está sendo executada. Além disso, a Dufry almeja aumentar a produtividade de suas lojas e também irá continuar monitorando o mercado em busca de novas oportunidades de aquisição.''

Principais Indicadores do Grupo Dufry

Em milhões de CHF	**2014**		**2013**		**Var.**	**Var. moeda cte.**
Receita Líquida	4.196,6		3.571,7		17,5%	18,8%
Lucro Bruto	2.463,1	*58,7%*	2.105,7	*59,0%*	17,0%	
EBITDA (antes de outros resultados operacionais)	575,6	*13,7%*	511,1	*14,3%*	12,6%	13,8%
Lucro Líquido atribuído a Acionistas da Controladora	50,8	*1,2%*	93,0	*2,6%*	-45,4%	
LPA Ajustado (em CHF)	5,21		6,31		-17,4%	
LPA Ajustado excluindo custos não-recorrentes da aquisição da Nuance (em CHF)	6,60		6,31		4,5%	

O relatório anual da Dufry de 2014 está disponível no seguinte link:
http://www.dufry.com/pt/Investors/FinancialReports/index.htm

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

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

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

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

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

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

Grupo Dufry – Líder global em varejo de viagem

A Dufry AG (SIX: DUFN; BM&FBOVESPA: DAGB33) é a líder global em varejo de viagem, com mais de 1.650 lojas *duty-free* e *duty-paid* em aeroportos, navios de cruzeiro, portos, estações de trem e áreas turísticas localizadas no centro das cidades.

A Dufry emprega cerca de 20.000 colaboradores. A companhia, com matriz na Basileia, Suíça, atua em 60 países ao redor do mundo.

SOS CHILDREN'S VILLAGES

Responsabilidade Social

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

Media Release

Basel, March 12, 2015

Dufry FY 2014 – solid results delivered based on execution and expansion plans

2014 was an important year for the development of Dufry. In addition to completing the acquisition of Nuance and the execution of important expansion and operational efficiency projects, the company delivered a strong financial performance. Turnover increased by 17.5% and reached CHF 4,196.6 million. EBITDA amounted to CHF 575.6 million with an EBITDA margin of 13.7% and of 14.2% excluding the Nuance consolidation.

Turnover at all-time high

Turnover of Dufry reached an all-time high at CHF 4,196.6 million in 2014, representing a growth of 17.5% from CHF 3,571.7 million reported in 2013. Excluding the negative translational effect of -1.4% from the strengthening of the Swiss Franc in the year, turnover growth was 18.9%. While the consolidation of acquisitions contributed 16.4%, like-for-like growth and growth contributions from gross new concessions added 1.1% and 4.4%, respectively.

Turnover in **Region EMEA & Asia** increased by 3.2% in constant exchange rates (CER) and by 1.7% reported, thus reaching CHF 1,194.5 million in the year under review (2013: CHF 1,174.1 million), although the positive growth trend was impacted by various elements.

In Western Europe performance was positive in countries like France and Switzerland, with steady passenger growth and productivity improvements, and we also saw a strong development in selected Eastern European markets, such as Czech Republic and Serbia. The devaluation of the Russian Ruble that started in January 2014 led to a change in the buying behaviour and the number of Russian passengers which impacted several operations, most notably the business in Moscow and to a lesser extent – given the highly diversified passenger profile – the performance in Greece.

Whereas Hellenic Duty Free (HDF) generated a positive consolidation effect in the first quarter of 2014, the discontinuation of operations in Spain in the second quarter had a negative influence.

Africa continued to be challenging throughout 2014 and all Northern African locations were affected by political instability in the region and the closings of operations in Egypt in the second quarter and in Tunisia as of October. In Asia, existing operations performed well, and the openings in China, Indonesia, Kazakhstan, South Korea and Sri Lanka positively contributed to the results.

Region America I's turnover was practically flat in constant exchange rates (CER) and reached CHF 763.0 million in 2014 (2013: CHF 768.5 million). Central American locations did generally well including Mexico and the Caribbean. The British Caribbean turned around and saw a positive momentum in recent quarters. In South America, Argentina showed good performance, especially

in local currency, despite the ongoing devaluation of the Argentinean Peso. Furthermore, trading was also positive in Uruguay and Ecuador.

Turnover in **Region America II** was flat in 2014 in CER, and reached CHF 683.3 million in the reporting currency for the year under review (2013: CHF 692.2 million). Overall performance measured in local currencies was positive throughout the year and stood at 8% by December. After a short recovery, the Brazilian Real further weakened towards the end of the year (-12% in the fourth quarter) impacting reported sales.

Region United States & Canada's turnover grew by 11.7% in CER and reached CHF 963.1 million compared to CHF 876.1 million in 2013. Dufry substantially outperformed domestic passenger growth of 2.9% through productivity improvements and the opening of over 10,000 m² of additional retail space in H2 2013 and throughout 2014.

The **Nuance Business** generated a consolidated turnover of CHF 536.6 million from September to December 2014. Nuance's most important sales contributors are located in Canada, Hong Kong, Macau, Sweden, Switzerland and Turkey.

Strong operational performance

Gross profit grew by 17.0% to CHF 2,463.1 million compared to CHF 2,105.7 million in 2013. Gross margin reached 58.7% from 59.0% one year earlier. Excluding the effects of the HDF and the Nuance acquisitions, gross margin improved to 59.6%.

Selling expenses amounted to CHF 1,023.7 million in the year under review compared to CHF 826.0 million in 2013. As a percentage of turnover they were 24.4% in 2014, compared to 23.1% one year earlier. The increase is mainly a result of the Nuance consolidation which has higher concession fees.

Personnel and general expenses showed a reduction of 60 and 40 basis points respectively, when measured as a percentage of turnover. Personnel expenses reached CHF 609.7 million, while general expenses dropped to CHF 256.4 million, thus representing 14.5% and 6.1% of turnover respectively impacted by the Nuance acquisition.

EBITDA increased by 12.6% and stood at CHF 575.6 million in 2014 – the highest ever – from CHF 511.1 million in the previous year. EBITDA margin reached 13.7% in 2014 including the consolidation of Nuance. Excluding Nuance, EBITDA margin stood at 14.2% compared to 14.3% in 2013.

Depreciation reached CHF 88.2 million in 2014 from CHF 71.1 million in the previous year, remaining nearly stable as a percentage of turnover with 2.1% compared to 2.0% in 2013. **Amortization** increased by CHF 39.1 million to CHF 160.9 million in 2014 from CHF 121.8 million in 2013 as a result of the consolidation of Hellenic Duty Free and Nuance.

EBIT went to CHF 265.4 million versus CHF 280.8 million in 2013. Other operational result (net) was CHF -61.1 million; mainly driven by non-recurring expenses related to the Nuance acquisition and restructuring of Nuance.

Net financial expenses amounted to CHF 159.5 million in 2014 compared to CHF 100.0 million one year before. The increase of CHF 59.5 million in 2014 is mainly a result of the higher net debt levels in 2014 compared to 2013 following the acquisitions of Nuance, as well as non-recurring financing charges of CHF 20.5 million related to the latter.

Income taxes declined to CHF 20.3 million in 2014, from CHF 33.2 million one year earlier. The effective tax rate as a percentage of EBT stood at 19.2% versus 18.4% in the previous year.

In 2014, **net earnings** were CHF 84.8 million with net earnings attributable to equity holders amounting to CHF 50.8 million and Cash EPS resulting in CHF 5.21. Excluding non-recurring cost related to the Nuance acquisition, net earnings to equity holders were CHF 96.9 million, compared to CHF 93.0 million in 2013. Nuance will be accretive to Cash EPS by the end of 2015. The total underlying Net Earnings to equity holders of the parent adjusted for acquisition-related amortization (Cash Earnings) amounted to CHF 173.6 million.

Solid financial structure

Net cash flow from operating activities reached CHF 391.5 million in 2014, from CHF 435.1 million one year earlier. In 2014, capital expenditure stood at CHF 197.6 million, while free cash flow reached CHF 193.9 million. In the year under review CAPEX levels were considerably higher than in the previous years due to the high number of new openings and refurbishments executed; these include in particular all openings in Brazil and the United States.

Net debt amounted to CHF 2,354.3 million at the end of December 2014 (2013: CHF 1,753.4 million). Our main covenant, Net Debt/adjusted EBITDA was 3.40 x at year-end 2014, compared with a threshold of 4.50x for the period.

In connection with the acquisition of Nuance, Dufry executed several transactions to finance the acquisition and to adjust its capital structure accordingly. Dufry issued mandatory convertible notes for a total amount of CHF 275 million in June, and raised approximately CHF 810 million in a successful capital increase in July. On the debt side, Dufry successfully placed a new EUR 500 million (CHF 608 million) bond in July. The bond carries a 4.5% coupon and has an 8 year maturity. This bond has been issued in EUR to match the higher EUR exposure of the Nuance sales and thus additionally foster Dufry's natural hedge. At the same time, Dufry also refinanced its bank debt, moving all maturities to 2019.

The Nuance acquisition – a milestone

Nuance's geographic footprint is complementary, further diversifies Dufry's global concession portfolio and fosters the company's position in strategic key markets. In the Mediterranean, the largest and most important tourist destination in the world, Nuance's operations in Turkey, Malta and Portugal complement Dufry's existing network in the region. The Group's positioning in Asia has also been strengthened with Nuance's important presence in the region, which adds concessions in mainland China, Hong Kong, India and Macau. In North America, Nuance operates mostly duty-free formats in locations that fit well into Dufry' s existing retail network and increase market penetration in the United States and Canada.

Following the closing of the transaction in September 2014, the operational integration of Nuance into Dufry's organization has immediately been tackled and is proceeding well, according to plan. The integration process is expected to be completed by the end of 2015 and to annually generate CHF 70 million of synergies. Improvements are to be realized in the gross margin through increased purchasing power and the integration of Nuance's purchasing into Dufry's supply chain and logistics platform. Furthermore, the combination of the global and regional organizations, as well as of the overall support functions will generate significant value and will allow to mutually adopt best practices.

A transformational year for Dufry and the travel retail industry

Julián Díaz, CEO of Dufry Group, commented: "Our operational performance was strong and we managed to preserve profitability at high levels. Thanks to the focused execution of our ambitious expansion plans, we opened a record number of 167 shops. And most importantly, 2014 will be remembered for the acquisition of The Nuance Group, which reinforced our leadership of the travel retail industry.

In 2014, Dufry executed the biggest expansion plan in the history of the company as a result of a number of important contracts signed in the previous year. In total, 167 shops were opened representing over 25,000 m² of new retail space. The successful implementation of the projects within the tight time frame and despite the high degree of complexity some of these expansions posed, clearly underlines the company's execution capabilities to develop projects in different regions at the same time. The new shops will be a major driver for organic growth for the years to come.

We also achieved operational improvements by completing the setup of the central procurement organization and the reduction in complexity in the logistics platform. Both projects will benefit the regional organizations and create new efficiencies at group level.

The travel retail industry continues to show healthy growth. In 2015, passenger numbers, the key driver for the business, are expected to grow by more than 6% according to Air4casts, an external specialist. However, 2015 is also proving to be a volatile year in the currency markets. Thanks to the natural hedging of our business, we do not expect any important impact in our operational performance. As Dufry reports in Swiss Francs, the appreciation of this currency will result in a translation effect. Nevertheless, the company will monitor the situation closely and is prepared to adjust its business accordingly, if needed.

In 2015, Dufry will concentrate its efforts on the integration of Nuance. The targeted CHF 70 million of synergies have been confirmed to be on track and the operational integration is currently being executed. On top of that, Dufry aims to increase the overall shops productivity, and will also keep scanning the market for new acquisition opportunities."

Key Figures Dufry Group

In CHF million	FY 2014		FY 2013		Var.	Var. Const. FX
Turnover	4,196.6		3,571.7		17.5%	18.8%
Gross Profit	2,463.1	*58.7%*	2,105.7	*59.0%*	17.0%	
EBITDA (before other operational results)	575.6	*13.7%*	511.1	*14.3%*	12.6%	13.8%
Net Earnings to Equity Holders	50.8	*1.2%*	93.0	*2.6%*	-45.4%	
Cash EPS (in CHF)	5.21		6.31		-17.4%	
Cash EPS excluding one-offs from Nuance (in CHF)	6.60		6.31		4.5%	

Dufry's 2014 Annual Report is available on the following link:
http://www.dufry.com/en/Investors/FinancialReports/

For further information please contact:

Renzo Radice
Corporate Communications & Investor Relations
Phone: +41 61 266 44 19
renzo.radice@dufry.com

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

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

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

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

Dufry Group – A leading global travel retailer

Dufry AG (SIX: DUFN; BM&FBOVESPA: DAGB33) is a leading global travel retailer operating over 1,650 duty-free and duty-paid shops in airports, cruise lines, seaports, railway stations and downtown tourist areas.

Dufry employs around 20,000 people. The Company, headquartered in Basel, Switzerland, operates in 60 countries in all five continents.

SOS CHILDREN'S VILLAGES

Social Responsibility
Dufry cares for children and supports social projects from SOS Kinderdorf in Brazil, Cambodia, Mexico, Morocco and Ivory Coast. SOS Children's Villages is an independent, non-political and non-demonstrational organization established for orphaned and destitute children all over the world.