DUFRY

Resultados

Primeiro Semestre de 2015

Termo de Responsabilidade Legal

As informações contidas nesta apresentação podem envolver projeções, expectativas, crenças, planos, intenções ou estratégias futuras, Essas declarações prospectivas envolvem riscos e incertezas, Todas as declarações prospectivas incluídas nessa apresentação são baseadas nas informações disponibilizadas pela Dufry AG (“Companhia” ou “DAG”) a partir da data desta apresentação, e não nos responsabilizamos por atualizar tais declarações, Fatores que poderiam afetar as declarações prospectivas da Companhia incluem, dentre outros: tendências do PIB mundial, concorrência nos mercados onde a Companhia opera, mudanças desfavoráveis no tráfego de passageiros aéreos, mudanças desfavoráveis nas políticas de tributação de mercadorias e restrições na venda de *duty-free* em países onde a Companhia opera,

Agenda

Destaques

Dados Financeiros

Conclusão

DUFRY

Destaques 1S 2015

DUFRY

DUFRY

CHF 2.229,2 milhões

Receita no 1S 2015

Forte geração de caixa apesar de custos não recorrentes

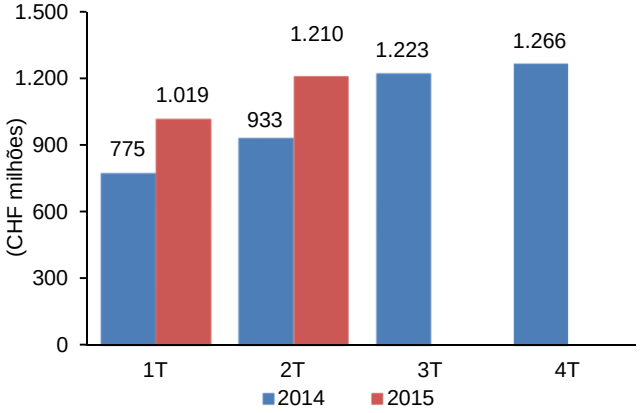
Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Sólido desempenho operacional apesar da volatilidade das moedas

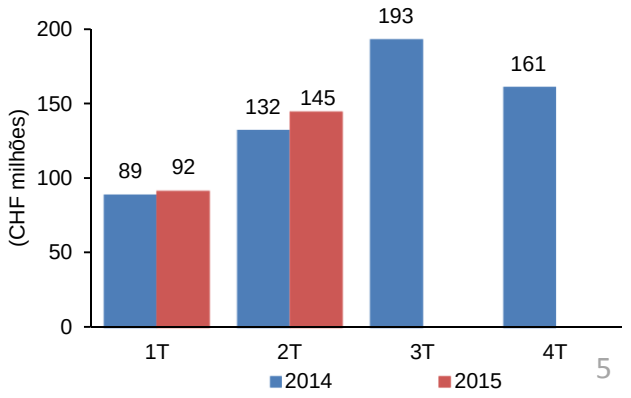
- Receita de CHF 2.229,2 milhões; crescimento de 30,5%
  - Crescimento orgânico* de -2,6%
    - Mesmas lojas -2,9%
    - Novas concessões, líquidas* de +0,3%
- Aumento do lucro bruto para CHF 1.291,0 milhões com margem de 57,9%
- EBITDA cresceu 7% e alcançou CHF 236,7 milhões
  - Margem EBITDA de 10,6%
- Fluxo de caixa livre aumentou em 48,4% para CHF 80,6 milhões

* Novas concessões, líquidas excluem desinvestimentos no Egito, Espanha, Holanda e Tunísia

Receita por trimestre



EBITDA por trimestre



DUFRY

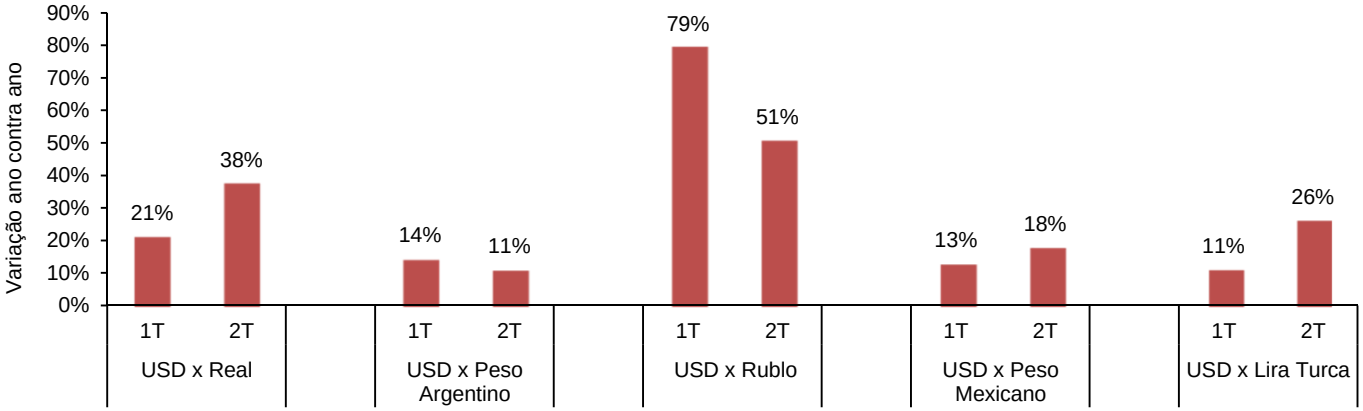
Desvalorização das moedas locais impacta o poder de compra de certas nacionalidades

As vendas para os Russos e Mexicanos aumentaram a nível global em moeda local

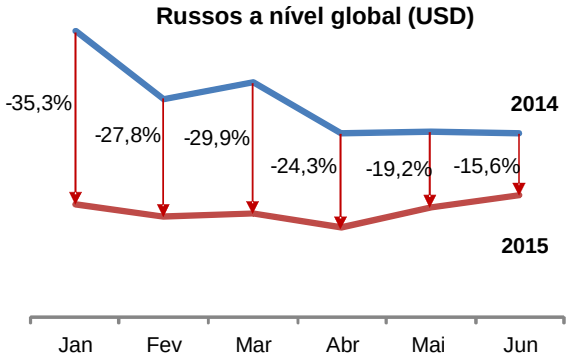
Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

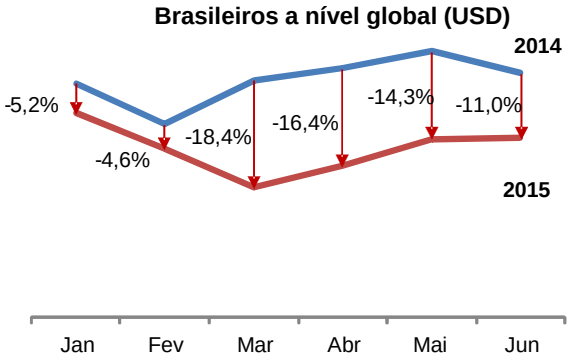
Impacto do gasto de nacionalidades selecionadas nas vendas à nível Global

Enfraquecimento de moedas locais no 1S 2015



Evolução do ticket médio em USD - variação ao ano passado





Desempenho da receita por região

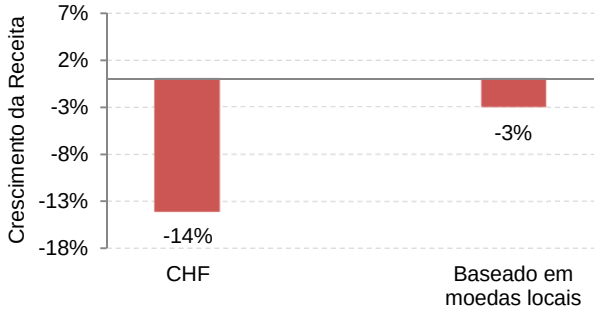
Crescimento de dois dígitos nos EUA e Canadá

Forte desempenho na América Central e Latina quando medido em moeda local

A alta volatilidade do BRL e RUR poderá continuar em 2015

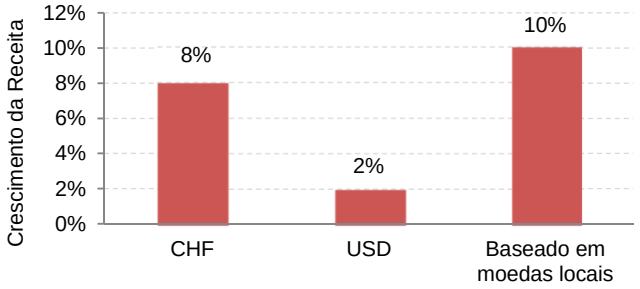
Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Europa, Or, Médio, África e Ásia*

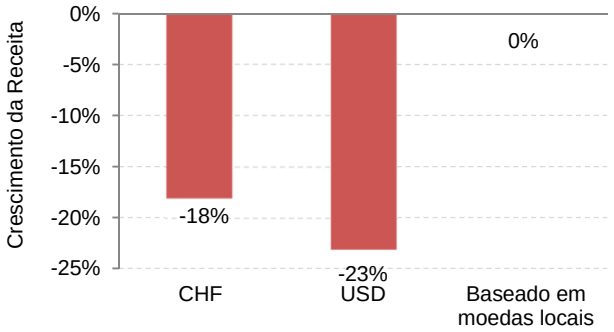


* Exclui operações descontinuadas

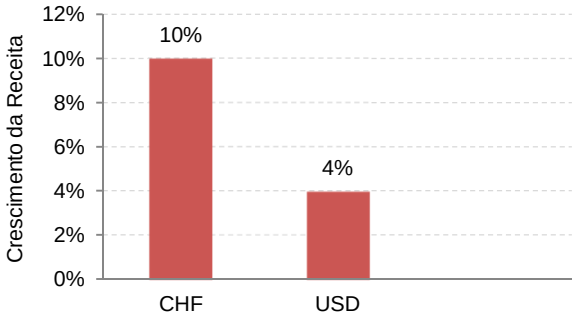
América I



América II



Estados Unidos e Canadá



- Atualização do negócio

DUFRY

15-20%
Aumento de vendas
em cada loja reformada

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Reforma das lojas: Aumento das vendas anuais

- Plano de três anos em andamento abrangendo aproximadamente 200 lojas, que geram cerca de 50% das vendas do grupo
- Os planos de reformas cobrem cerca de 20% da área de vendas (baseado em 2014)
- Espera-se que as vendas para cada loja reformada aumente em 15-20%

Segmentação da Dufry

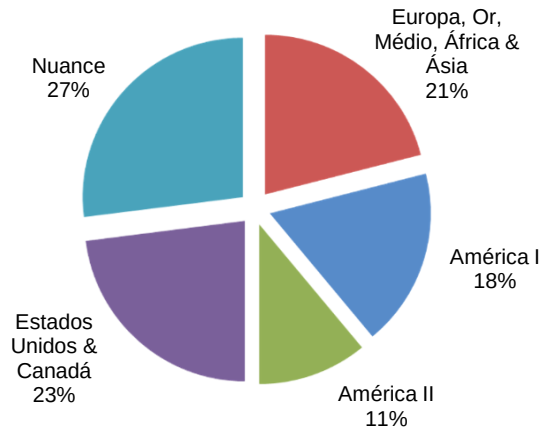
Diversificação geográfica bem distribuída

Aeroportos permanecem como canal principal

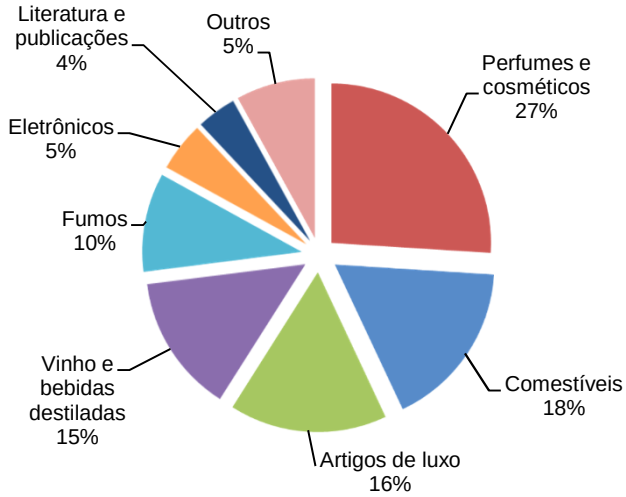
Potencial de crescimento adicional identificado no setor de *duty paid*

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

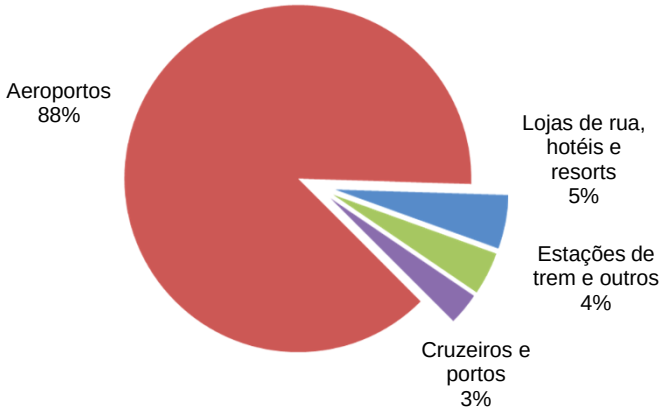
Dufry por Região 1S 2015



Dufry por Categoria 1S 2015



Dufry por Canal 1S 2015



Dufry por Setor 1S 2015



DUFRY

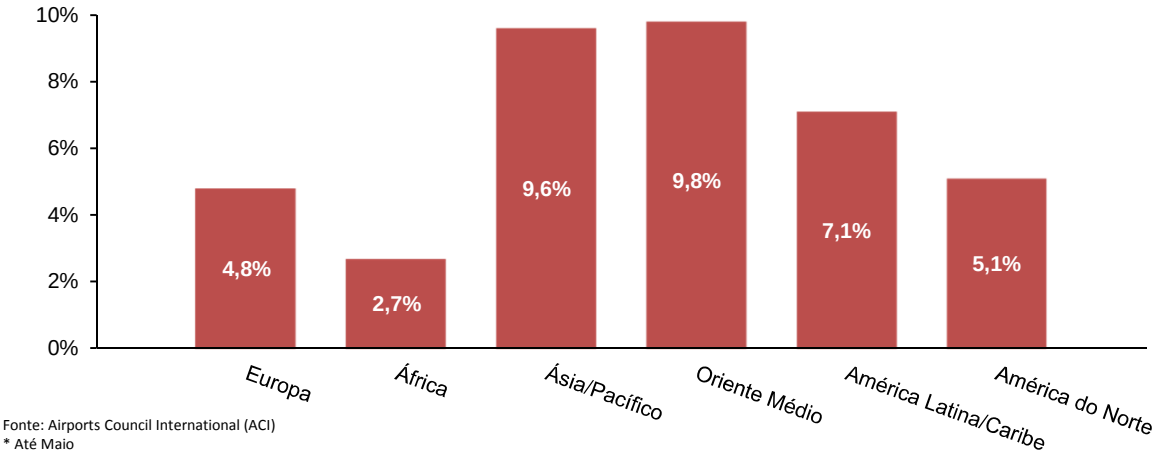
4,4%

Crescimento médio global de passageiros a.a, nos próximos 3 anos com diferenças regionais

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Boas perspectivas de crescimento de passageiros nos próximos 3 anos

Crescimento mundial do PAX Internacional 1S 2015*



Fonte: Airports Council International (ACI)
* Até Maio

Evolução das Estimativas do PAX Internacional

	2015	2016	2017
Europa	2,8%	3,0%	3,1%
África	1,9%	1,6%	1,9%
Ásia/Pacífico	8,0%	7,7%	6,2%
Oriente Médio	9,2%	8,7%	7,8%
América Latina/Caribe	8,7%	5,3%	4,7%
América do Norte	3,7%	2,6%	2,5%
Mundo	**4,9%**	**4,7%**	**4,3%**

Fonte: Air4casts (30/06/2015)

Abertura da nova área de vendas

2.800 m²

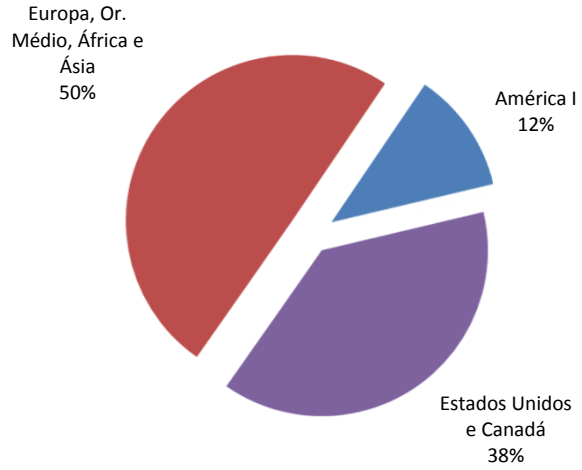
de áreas de vendas adicionais abertas no 1S 2015

5%

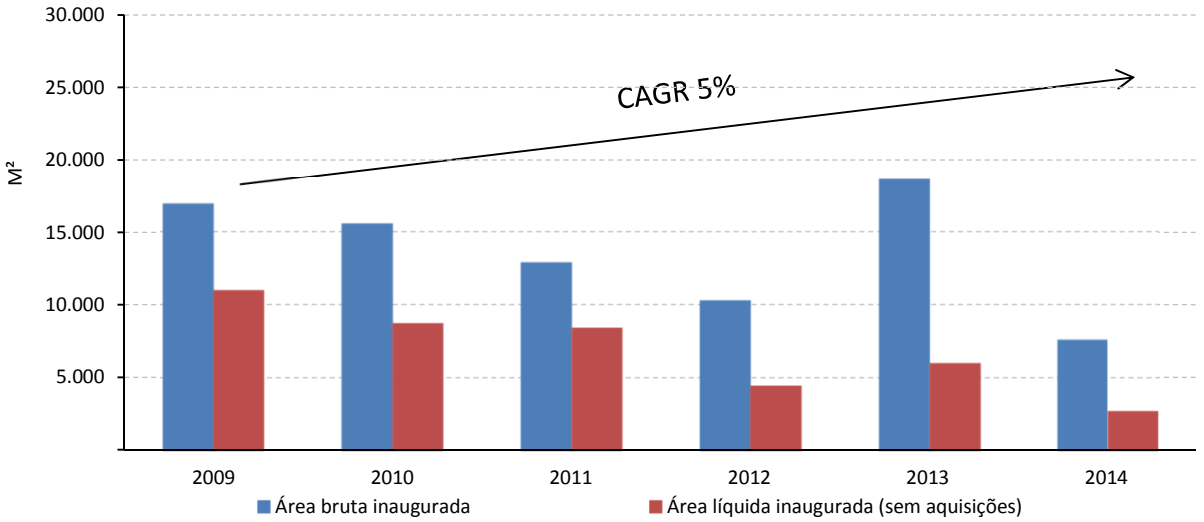
Foi a contribuição média das aberturas líquidas entre 2009 e 2014

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Aberturas 1S 2015



Evolução de novas áreas de vendas

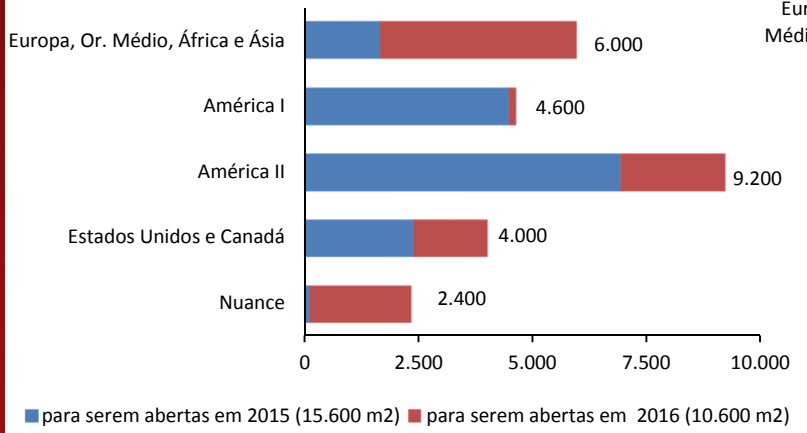


Sólidos projetos potenciais

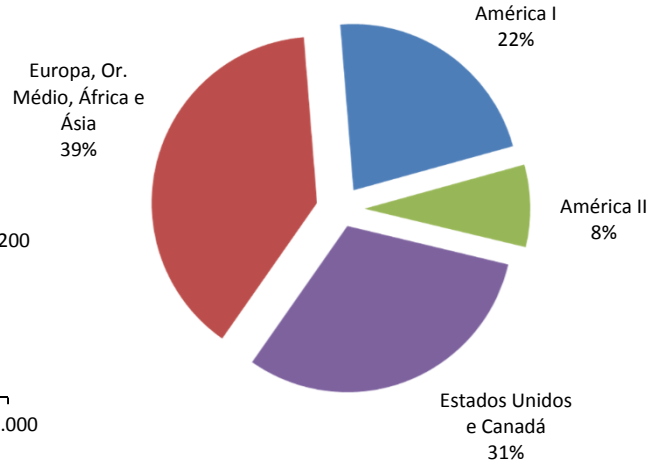
26.200 m²

área adicional já assinadas para abertura

26.200 m² de Área Assinada



Projetos Potenciais: 33.000 m²

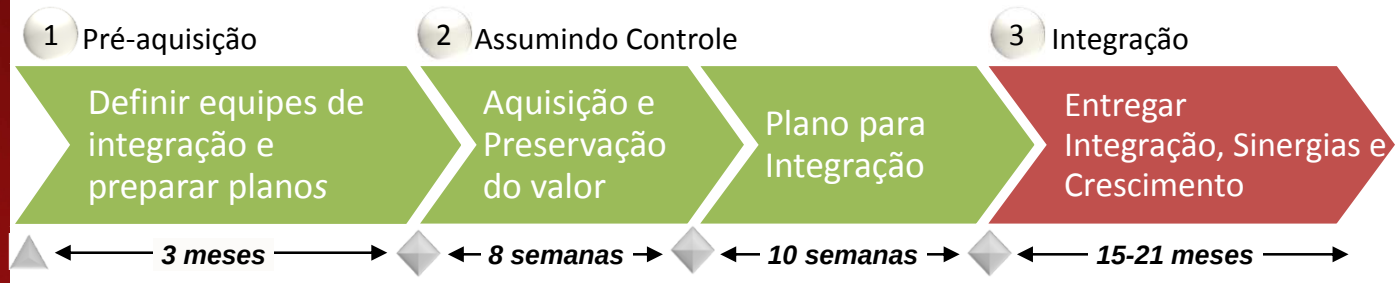


- Sólido portfólio de novos projetos potenciais
  - Duração média de execução de 12-18 meses

2015: O ano da integração da Nuance

CHF 70 milhões
de sinergias confirmadas

Implementação finalizada até o final de 2015; impacto total de sinergias em 2016



- Etapas finalizadas
  - ✓ Organização da Matriz completa e já em funcionamento
  - ✓ Definição das organizações por países concluída; implementação sendo executada
- Etapas em andamento
  - Integração dos processos operacionais, de compra e logística
  - Integração dos processos de TI
  - Integração da gestão com fornecedores e alinhamento de serviços terceirizados
  - Alinhamento do treinamento para os colaboradores das lojas

DUFRY

Aumento de Capital

aprovado pelos acionistas da Dufry

Títulos de Dívida

No total de Euro 700 milhões emitidas com sucesso

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Atualização sobre a aquisição da World Duty Free

- ✓ Na Assembleia Geral ordinária realizada em 29 de Abril, os acionistas da Dufry aprovaram o aumento de capital para a aquisição da WDF anunciada em 30 de março de 2015
- ✓ Oferta de direitos a preço de mercado executada com sucesso com a captação de recursos brutos de CHF 2,2 bilhões
- ✓ Emissão dos novos títulos de dívida no total de EUR 700 milhões, com prazo de oito anos e taxa de juros de 4,5%
- Processo com as principais autoridades regulatórias já concluídos com aprovação favorável; somente pendente a aprovação da União Europeia
- Conclusão da aquisição (participação de 50,1% da Edizione) esperada para o 3T 2015
- Oferta obrigatória dos minoritários a ser lançada após fechamento

DUFRY

Conclusão

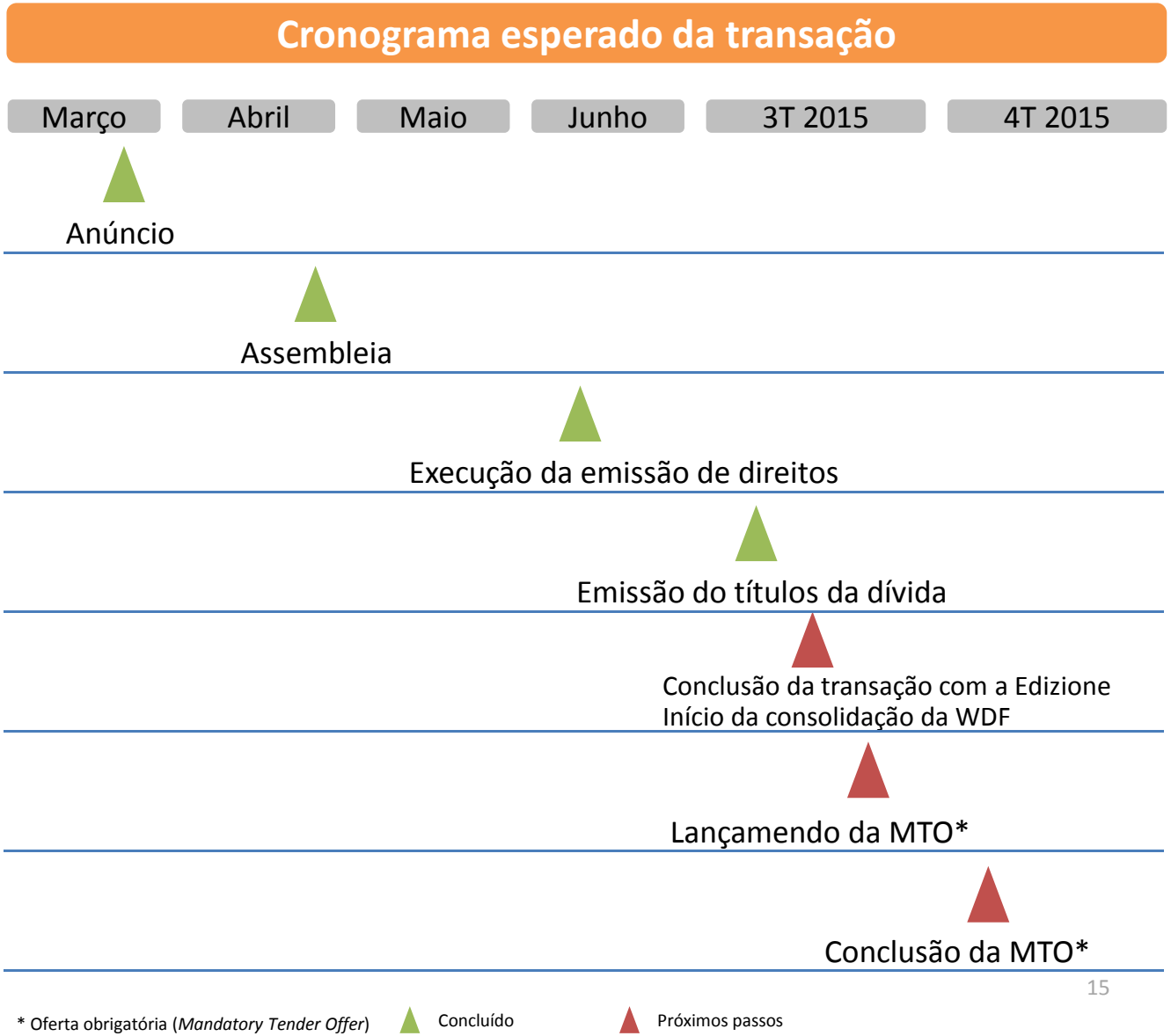
da transação com a Edizione esperada para o 3T de acordo com o planejado

MTO*

estimativa de ser lançada no 3T 2015

Acquisition of WDF
30 March 2015

Cronograma da transação



* Oferta obrigatória (*Mandatory Tender Offer*)

Concluído

Próximos passos

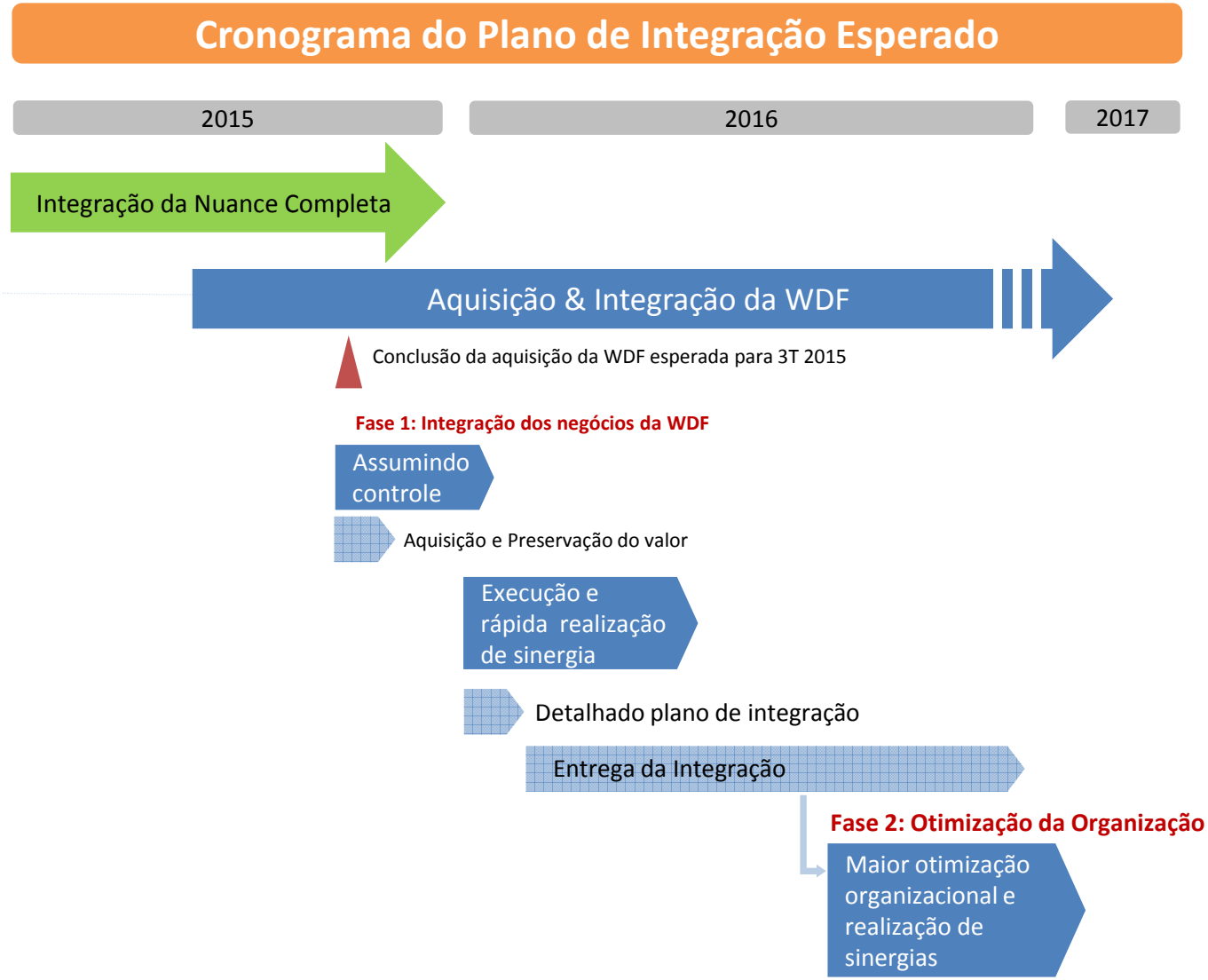
DUFRY

18-24 meses

para integrar a WDF na atual estrutura regional da Dufry

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Cronograma das integrações combinadas da Nuance e WDF



DUFRY

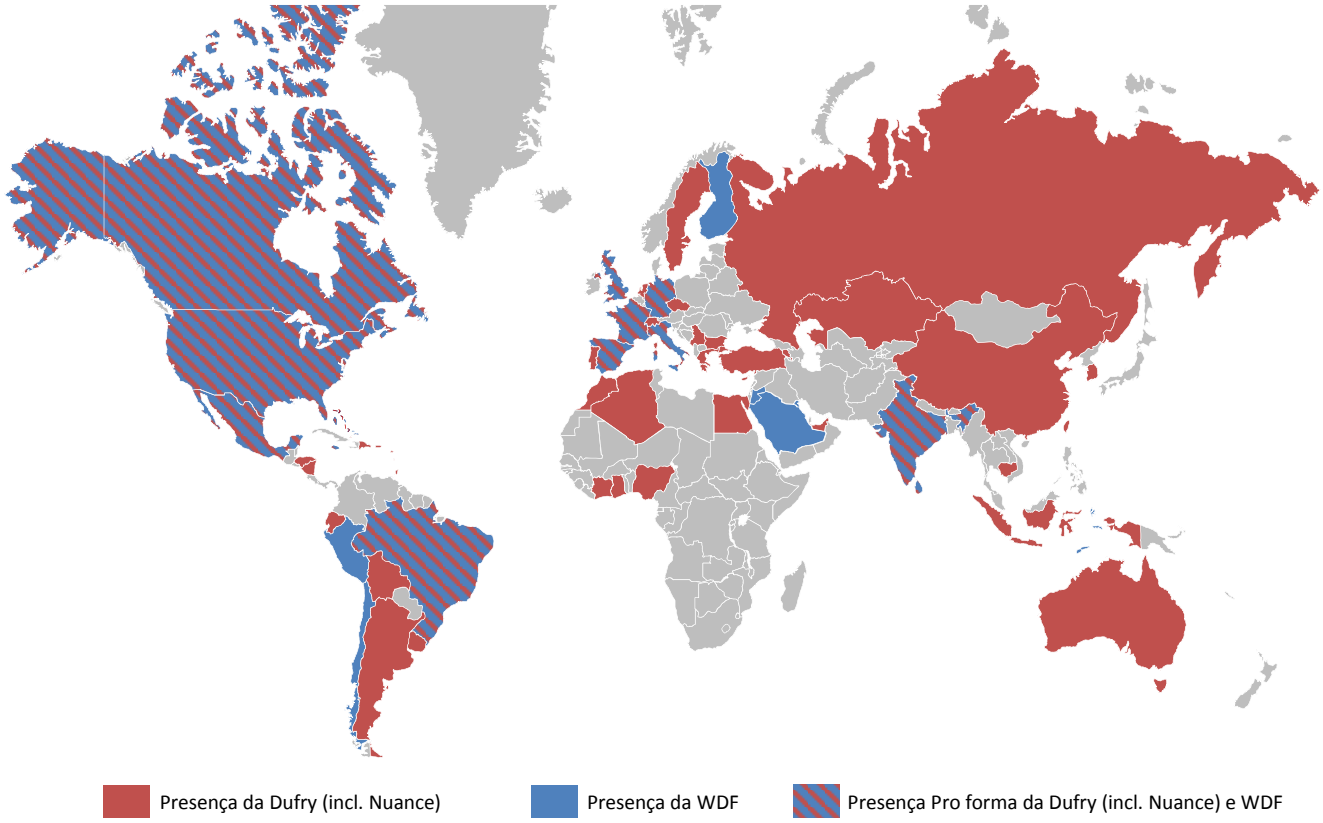
Excelente Equilíbrio

entre mercados emergentes e desenvolvidos

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Presença complementar da Dufry e WDF

Presença Global da Dufry e WDF



Fonte: Informações da Companhia, WDF

Dados Financeiros
1S 2015

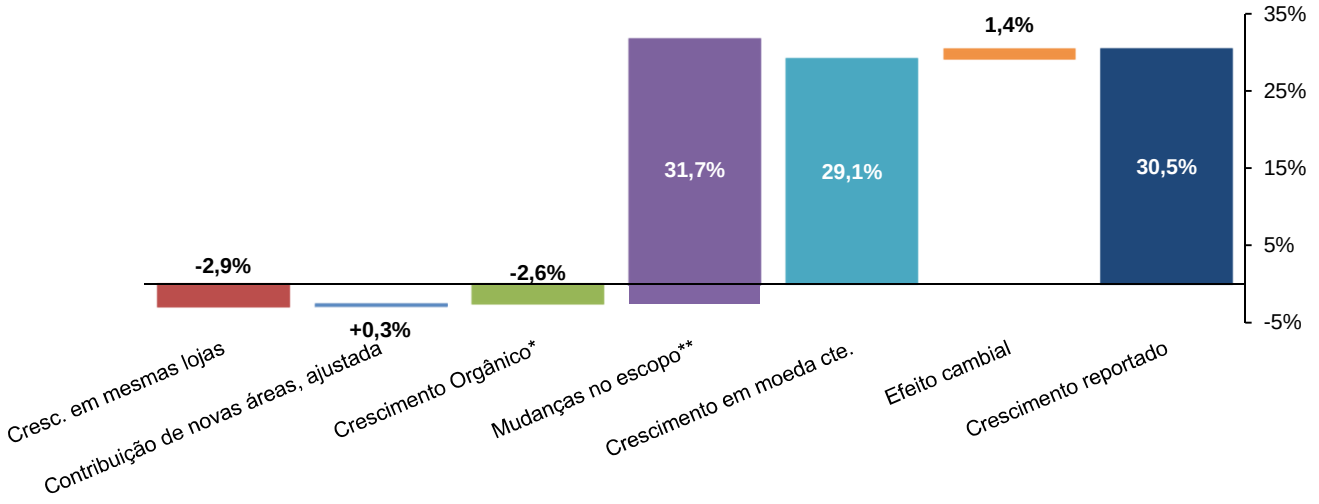
DUFRY

Análise do crescimento da receita

30,5%

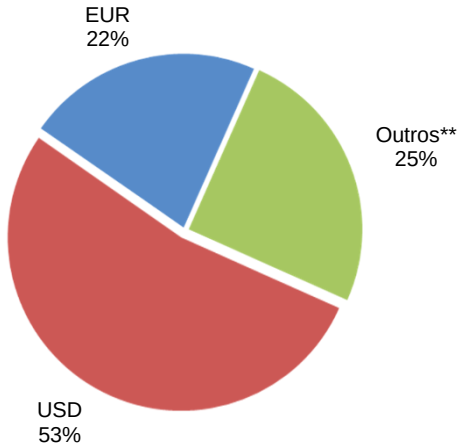
Crescimento da Receita

Componentes do Crescimento 1S 2015



* Crescimento orgânico exlcui operações descontinuadas
** Mudanças no escopo inclui aquisições mais operações descontinuadas

Receita por Moeda *



* Pro-forma incluindo os últimos 12 meses da Nuance
** Outros incluem CHF, GBP, SGD e outras moedas

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

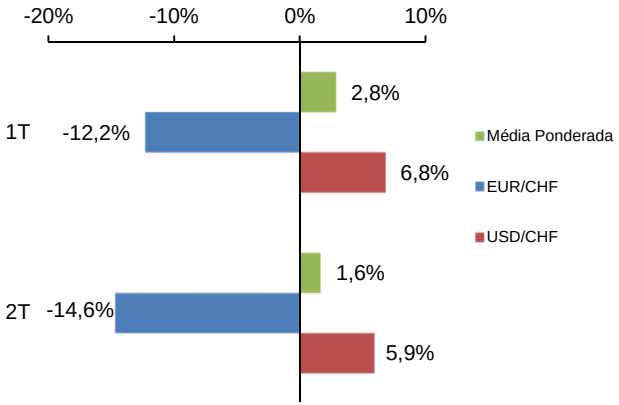
DUFRY

A Dufry gera a maior parte das suas receitas e despesas em moeda estrangeira e, dessa forma, se beneficia de um *hedge* natural que protege sua lucratividade e as respectivas margens

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

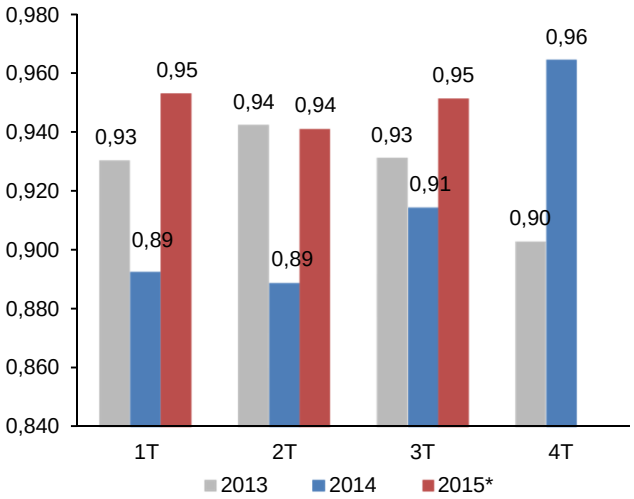
Evolução do Câmbio

Evolução das Principais Moedas – 1S15



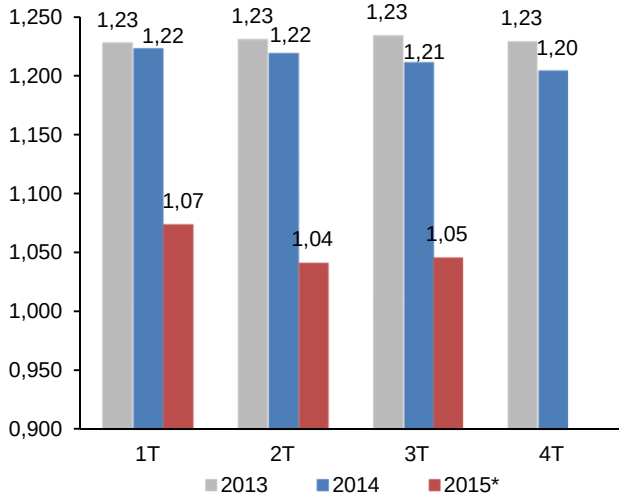
- Continuação da alta volatilidade na moeda dos mercados emergentes
- Principais moedas continuaram tendo um grande descolamento versus o CHF no 2T

Evolução CHF/USD



* 2015 até 24/07/2015

Evolução CHF/EUR



DUFRY

A consolidação da Nuance afetou todas as linhas da DRE

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Demonstração de Resultados

Demonstração de Resultados 1S 2015

(CHF milhões)	1S 2015	%	1S 2014	%
Receita Líquida	**2.229,2**	*100,0%*	**1.707,9**	*100,0%*
Lucro bruto	**1.291,0**	*57,9%*	**1.011,1**	*59,2%*
Taxas de concessão	(544,4)	*24,4%*	(375,6)	*22,0%*
Despesas com Pessoal	(343,1)	*15,4%*	(274,1)	*16,0%*
Outras despesas	(169,2)	*7,6%*	(140,0)	*8,2%*
Parcela de Resultado de Coligadas	2,4			
EBITDA[1]	**236,7**	*10,6%*	**221,4**	*13,0%*
Depreciação	(53,9)	*2,4%*	(37,0)	*2,2%*
Amortização	(116,1)	*5,2%*	(64,4)	*3,8%*
Outros resultados oper.	(21,0)		(17,0)	
EBIT	**45,7**	*2,1%*	**103,1**	*6,0%*
Resultado Financeiro	(63,3)		(52,3)	
EBT	**(17,6)**	*-0,8%*	**50,8**	*3,0%*
Imposto de Renda	3,4		(6,7)	
% do EBT	*19,3%*		*13,2%*	
Lucro Líquido de operações recorrentes	**(14,2)**	*-0,6%*	**44,1**	*2,6%*
Resultado líquido de operações descontinuadas	0,1			
Lucro Líquido	**(14,1)**	*-0,6%*	**44,1**	*2,6%*
Participação de minoritários	(10,9)		(16,6)	
Acionistas da controladora	**(25,0)**	*-1,1%*	**27,5**	*4,5%*
Lucro atribuído aos acionistas da controladora PF[2]	**94,1**	*4,2%*	**77,7**	*4,5%*

(1) EBITDA antes de outros resultados operacionais
(2)Adiciona amortização relacionada às aquisições e custos não recorrentes da aquisição da WDF

DUFRY

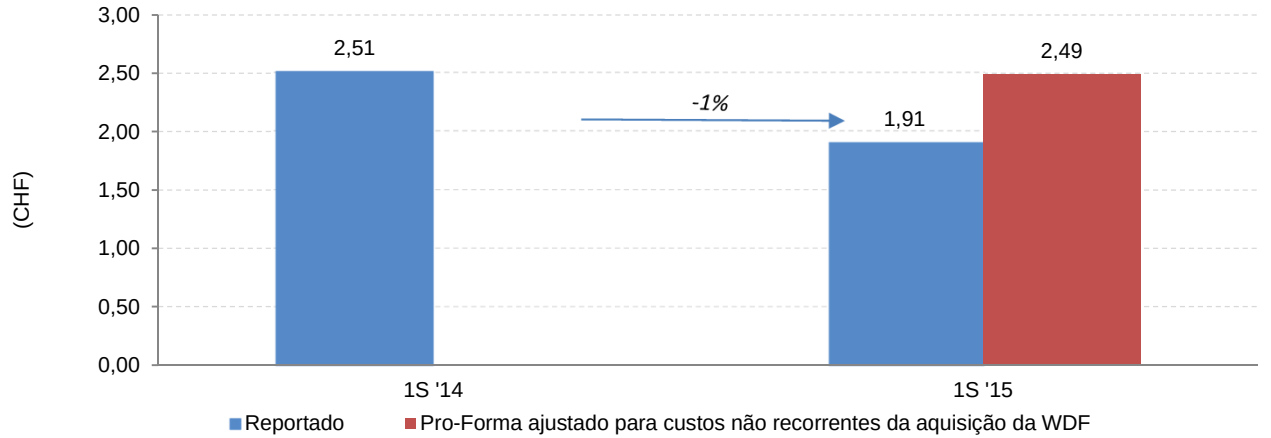
LPA estável excluindo custos não recorrentes associados à aquisição da WDF

LPA pro-forma é ajustado pelos efeitos não recorrentes de aquisições, demonstrando assim melhor comparação

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

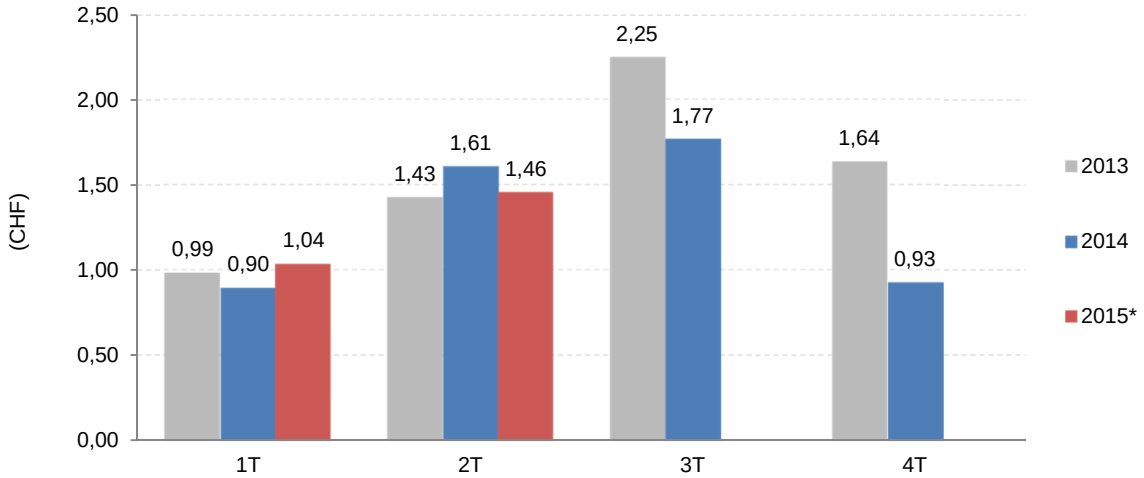
Lucro por ação ajustado

Lucro por Ação Ajustado



* Exclui custo não recorrentes da aquisição da WDF

Sazonalidade do LPA ajustado



* Exclui custo não recorrentes da aquisição da WDF

DUFRY

Ativos são principalmente relacionados aos ativos intangíveis gerados através de aquisições

Passivos são principalmente a combinação de capital e dívida, que financia as aquisições

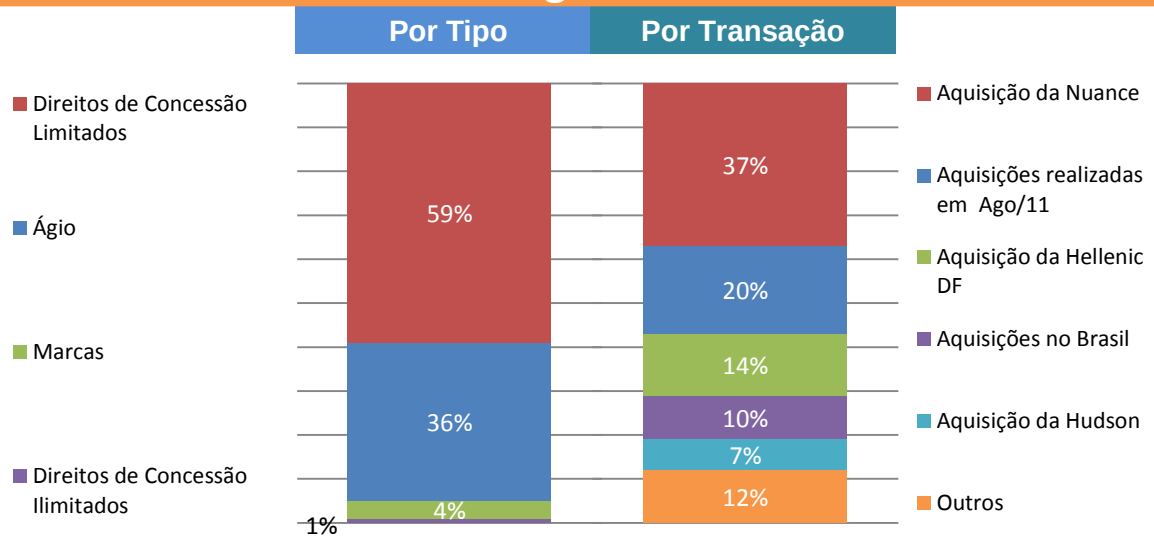
Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial

(CHF milhões)	30.06.015	31.03.2015	Variação
Imobilizado	402	413	-11
Ativos Intangíveis	4.224	4.389	-165
Outros ativos não circulantes	119	124	-5
Capital de giro líquido	403	432	-29
Outros ativos circulantes	223	240	-18
Patrimônio Líquido	4.315	2.323	1.993
Dívida Líquida	148	2.368	-2.220
Passivo não circulante	134	129	5
Impostos diferidos passivos, líquido	171	186	-15
Outros passivos circulantes	617	593	23

Ativos Intangíveis 30.06.2015



DUFRY

1S é o semestre menos relevante do ano, devido à sazonalidade

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa

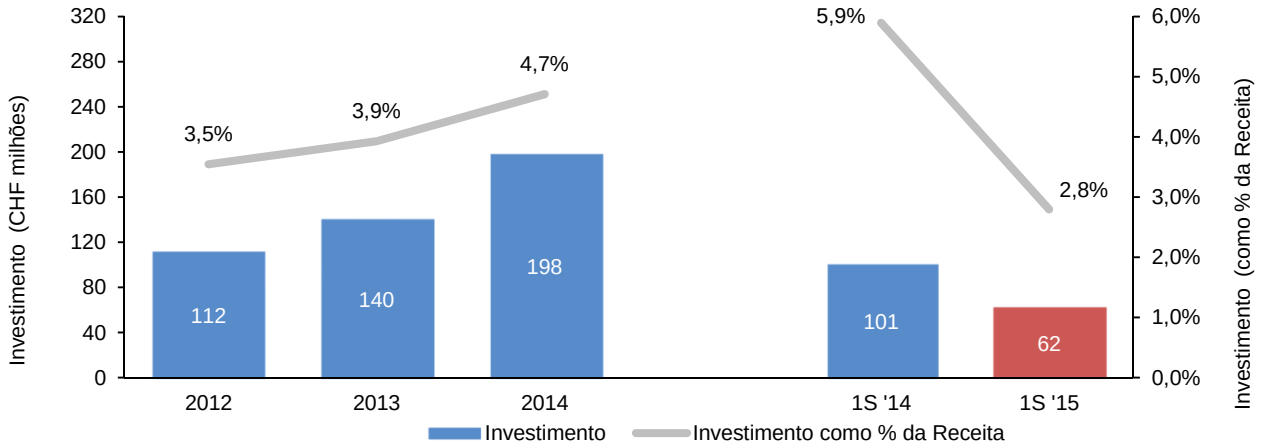
(CHF milhões)	1S 2015	1S 2014
EBITDA antes de outros resultados operacionais	**236,7**	**221,4**
Outros itens operacionais	(1,1)	(9,2)
Fluxo de Caixa antes das variações no capital de giro	**235,6**	**212,2**
Var. no capital de giro líquido	(32,4)	(40,6)
Custos relacionadas à reestruturação	(36,5)	-
Impostos pagos	(28,3)	(16,6)
Dividendos das associadas	4,5	-
Fluxo de Caixa Líquido de atividades operacionais	**142,9**	**155,0**
Investimentos	(62,3)	(100,7)
Fluxo de Caixa Livre	**80,6**	**54,3**
Combinações de negócios, aquisições / venda de participação em subsidiárias	(118,6)	(5,8)
Fluxo de Caixa após de investimentos	**(38,0)**	**48,5**
Juros pagos, líquidos	(46,9)	(44,8)
Recursos provenientes das Notas Conversíveis Obrigatórias, líquido	-	268,3
Recursos provenientes da emissão de ações	2.200,0	-
Taxas, custos da emissão de ações e outros custos relacionados a financ.	(64,3)	(9,2)
Fluxo de caixa de minoritários	(21,0)	(6,2)
Compra de ativos financeiros	(15,2)	-
Fluxo de Caixa usado para financiamento	**2.052,6**	**208,1**
Variação na dívida líquida	**2.014,6**	**256,7**
Diferenças cambiais de conversão	191,4	9,5
Variações na Dívida Líquida, incluindo Aquisições e Efeitos de Conversão	**2.206,0**	**266,2**
Dívida Líquida		
– no começo do período	2.354,4	1.753,3
– no final do período	148,4	1.487,0

Investimento & Capital de Giro Líquido

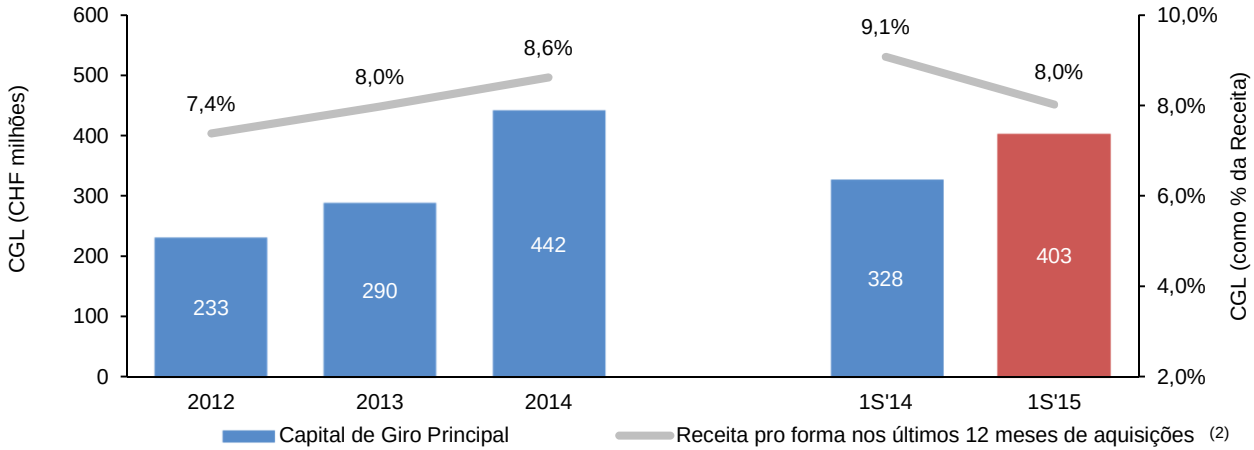
Investimento retornando aos níveis históricos após o plano de expansão executado em 2014

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Evolução do Investimento



Evolução do Capital de Giro Líquido(1)



(1) Estoques + Contas a receber e cartões de crédito – Contas a pagar

(2) Baseado na receita pro-froma da Nuance nos últimos doze meses (excluindo Singapura)

DUFRY

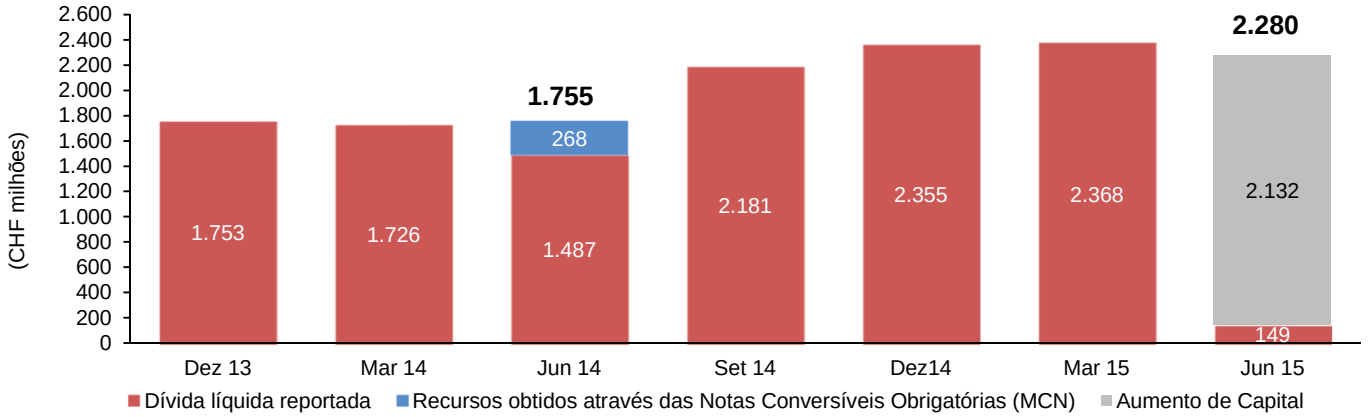
Sólida estrutura financeira

com leve declínio na dívida líquida

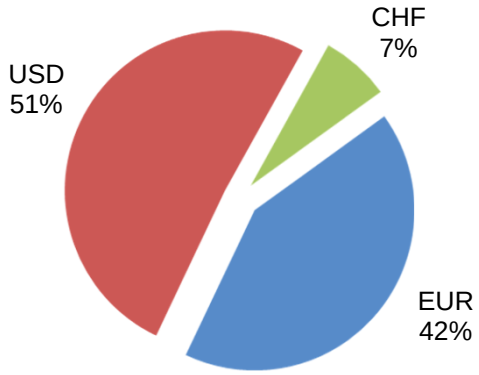
Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Financiamento & *Covenants* (1)

Evolução da Dívida Líquida



Dívida Líquida por Moeda



Financiamento & *Covenants* (2)

DUFRY

Índice de alavancagem

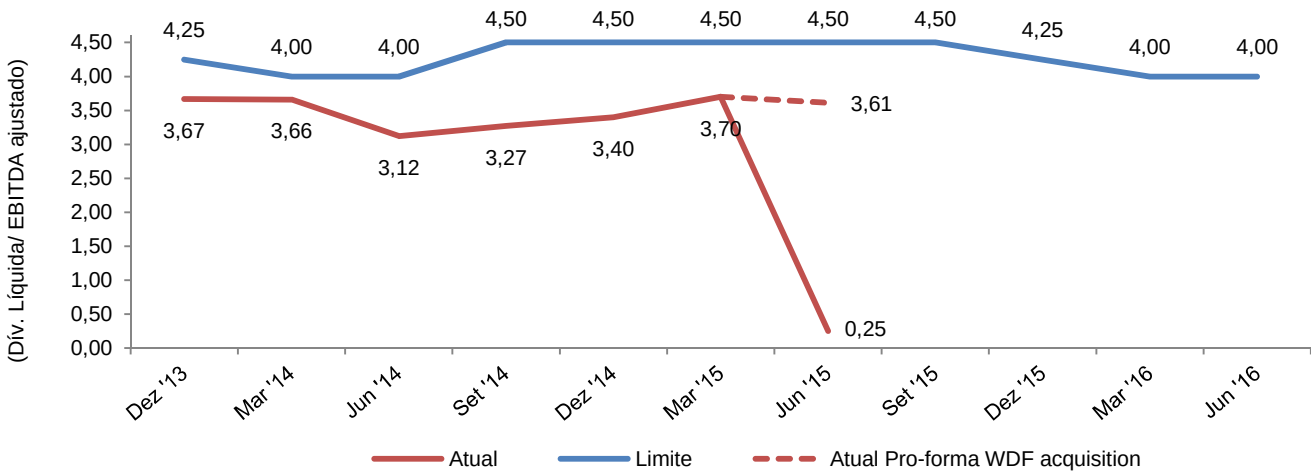
significativamente abaixo do teto dos *covenants*

Covenants

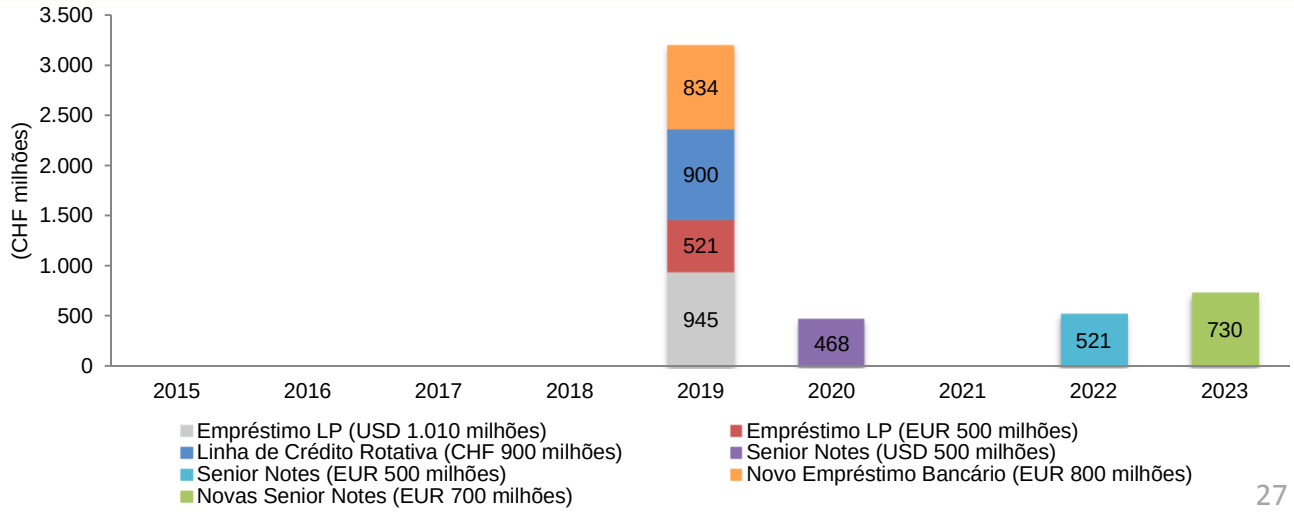
redefinidos devido à aquisição da WDF

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Evolução dos *Covenants*



Perfil de vencimento da dívida após aquisição da WDF



Conclusão

DUFRY

DUFRY

Integração da Nuance será concluída ao final de 2015

Aceleração do crescimento orgânico através de diversas iniciativas

Resultados 1S 2015
30 de Julho de 2015

Entregando sinergias através da integração Nuance

- A integração da Nuance será a prioridade em 2015
  - A integração já está sendo executada em todos os níveis: organizacional, comercial e operacional
  - A integração será finalizada em 2015 de acordo com o planejado
  - Sinergias de CHF 70 milhões confirmadas – com impacto total em 2016
- Aceleração do crescimento orgânico
  - Plano de marcas com principais fornecedores revisado a cada 4 meses
  - Plano para reforma de 200 lojas para melhorar a geração de receita
  - Novas iniciativas operacionais (especialização do time de loja, programas de incentivos, merchandising visual)
- Expansão internacional na Ásia e Hudson
- Conclusão da aquisição da WDF e início do planejamento da integração

Obrigado

DUFRY