

Resultados Primeiro Trimestre 2017

Crescimento orgânico acelera ainda mais

2 de maio 2017

DUFRY

Termo de Responsabilidade Legal

As informações contidas nessa 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

1. Resultados do Primeiro Trimestre 2017

2. Dados Financeiros 1T 2017

3. Conclusão

1 Resultados do Primeiro Trimestre 2017

Crescimento orgânico acelera para 7,2%

A margem bruta cresceu para 59,6% devido às sinergias da WDF

EBITDA cresceu para CHF 154,7 milhões

Lucro caixa aumentou para CHF 0,29

Destaques 1T 2017

O crescimento orgânico continuou a acelerar: 7,2% no 1T 2017

As sinergias da WDF impulsionam a margem bruta e auxiliam o crescimento da margem EBITDA

LPA caixa teve forte crescimento de CHF - 0,05 no 1T 2016 para CHF 0,29 no 1T 2017

- Receita líquida de CHF 1.706,8 milhões no primeiro trimestre de 2017; crescimento de 4,7%
  - Crescimento orgânico de +7,2%
- A margem bruta melhorou de 58,6% no 1T 2016 para 59,6%
- EBITDA cresceu em 5,6% e alcançou CHF 154,7 milhões
  - A margem EBITDA cresceu para 9,1%
- LPA Caixa no 1T 2017 cresceu para CHF 0,29 comparado a CHF -0,05 no 1T 2016
- Limite confortável de *covenants* com Dívida líquida/EBITDA em 3,79x versus o limite de 4,50x
- Reforma de 20 lojas com um total de 7.200 m² no 1T; onde as maiores foram em Atenas, Bristol, Barbados, Las Vegas e Toronto. Outros 19.500 m² já assinados e planejados para 2017, bem como 26.500 m² em 2018
- Contratos assinados até agora: 23.000 m² de área adicional para serem abertas até o final de 2017 e 2018

Análise da receita

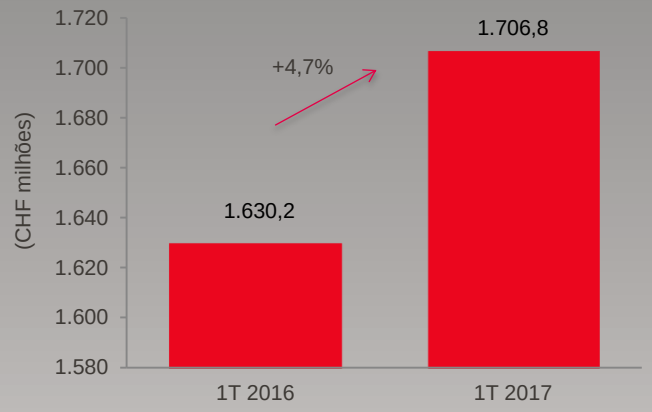
A receita cresceu 4,7%

Melhoras no Brasil, Rússia e Turquia

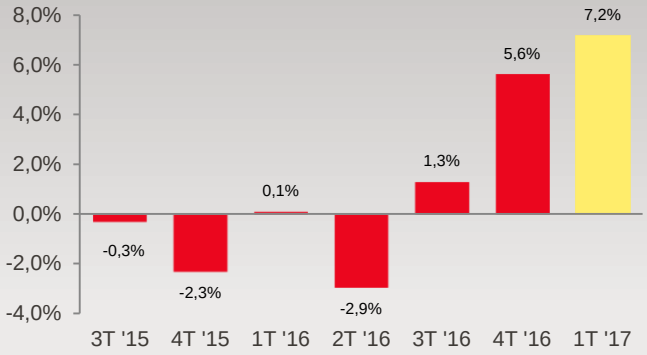
Forte desempenho em diversos mercados da Europa

Tendências positivas de crescimento confirmadas

Evolução da receita



Crescimento orgânico incl. WDF



Nota: proforma incluindo a WDF do 3T 15 ao 3T 16

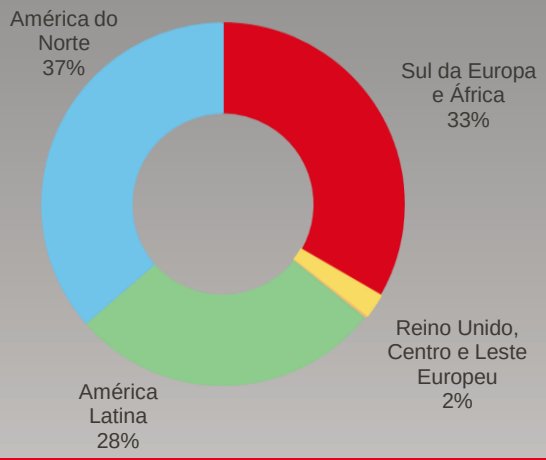
- Continuação na aceleração do crescimento orgânico; 1T 2017 em +7,2%, apesar do efeito do calendário:
  - Um dia a menos em fevereiro
  - Páscoa no 2T
- Bom desempenho na maioria das localidades
  - Continuação do forte desempenho na Espanha
  - Reino Unido confirma forte desempenho após o Brexit
  - Forte recuperação no Brasil, acelerando desde o 3T 16
  - Recuperação na Rússia desde o 3T 16
  - Primeiros sinais de melhora na Grécia e na Turquia
- Atualização do negócio: tendências positivas confirmadas em abril de 2017

A Dufry abriu 5.600 m^2 de área de vendas bruta no 1T 2017

5.600 m^2 de área de vendas bruta inaugurada no 1T 2017

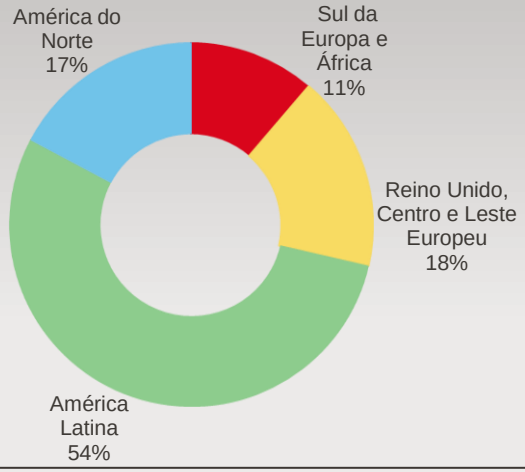
7.200 m^2 de área de vendas reformadas no 1T 2017

Aberturas no 1T 2017



- 5.600 m^2 de área de vendas bruta inaugurada, incluindo novas lojas e expansões

Mais de 7.200 m^2 de lojas reformadas no 1T 2017



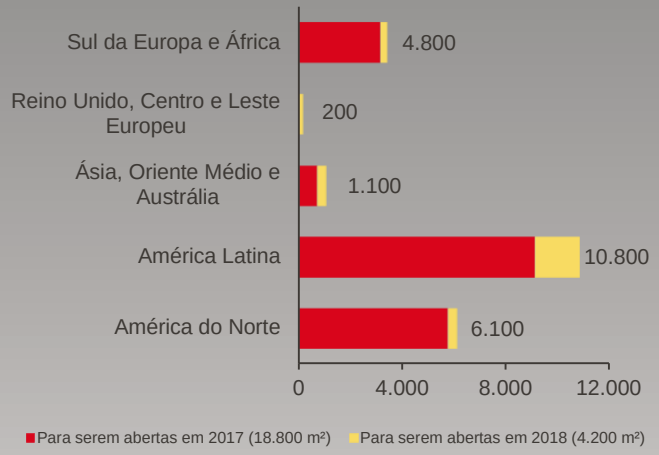
Região	Localidades Selecionadas
Sul da Europa e África	Atenas, Milão
Reino Unido, Centro e Leste Europeu	Bristol
América Latina	Barbados, Bolívia
América do Norte	Toronto, Las Vegas, Los Angeles

23.000 m² de área de vendas adicional assinada para 17/18

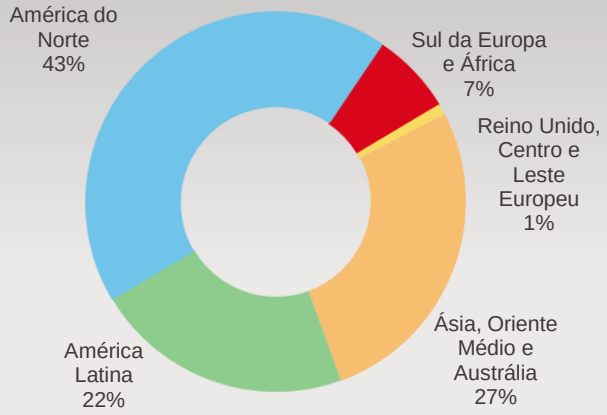
23.000 m² de área de vendas adicional assinada para 17/18

Forte portfólio de novos projetos potenciais

23.000 m² de área assinada



Projetos Potenciais: 32.200 m²

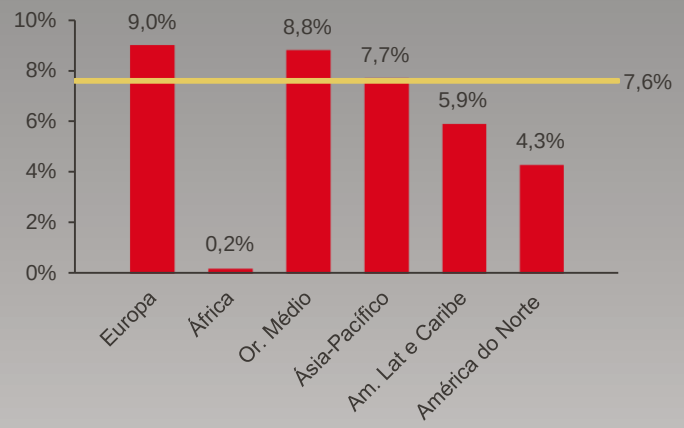


- Renovação de contratos e a busca por novas concessões são partes importantes de nossas atividades
- 23.000 m² de novos contratos assinados para serem abertos em 2017 e 2018

Crescimento orgânico: Estimativas positivas para o crescimento de passageiros

Crescimento saudável de passageiros internacionais

Crescimento PAX internacional 1T 2017*



* Até Fevereiro
Fonte: ACI

Estimativas de Passageiros Internacionais

	2017	2018	2019
Europa	6,3%	4,7%	4,7%
África	1,5%	2,8%	2,7%
Ásia/Pacífico	8,6%	7,7%	7,1%
Oriente Médio	8,0%	7,1%	6,7%
Am. Lat/Caribe	7,1%	6,5%	6,1%
América do Norte	5,2%	4,3%	4,2%
Total mundial	**6,8%**	**5,7%**	**5,5%**

Fonte: Air4casts (01/04/2017)

Expectativas continuam fortes com crescimento de 5-7% a.a.

- Forte crescimento de passageiros no início de 2017
- Estimativas de passageiros para os próximos anos mostram crescimento forte e contínuo em todas as regiões
- O crescimento de passageiros continua a ser o componente mais importante do crescimento orgânico

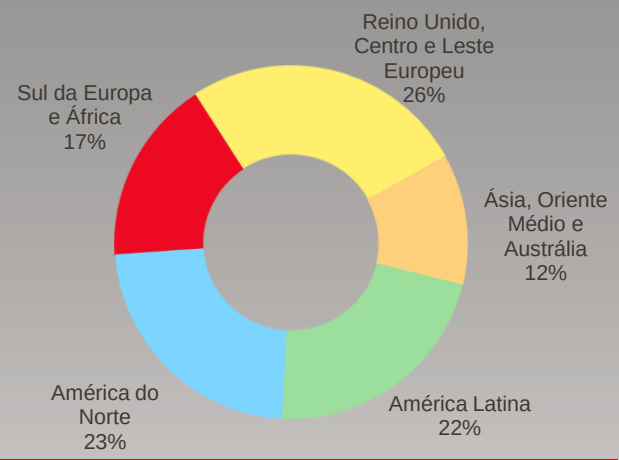
DUFRY

Segmentação da Dufry (1/2)

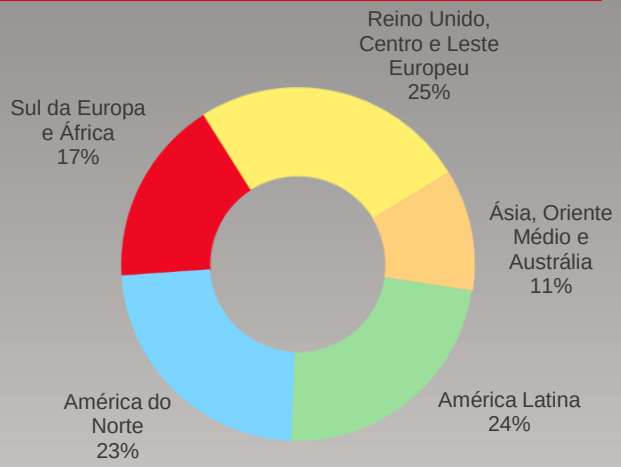
Portfólio de concessões equilibrado entre as Divisões

Presença expandida na Europa com a WDF

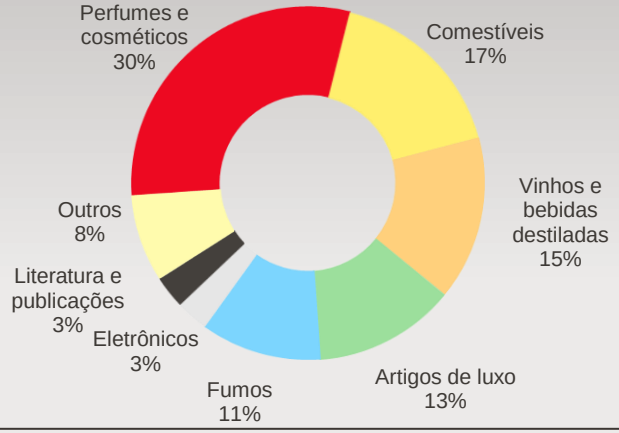
Dufry por Divisão 1T 2016



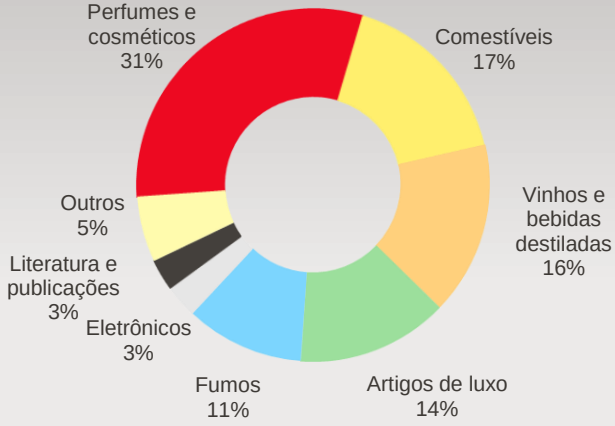
Dufry por Divisão 1T 2017



Dufry por Categoria 1T 2016



Dufry por Categoria 1T 2017



DUFRY

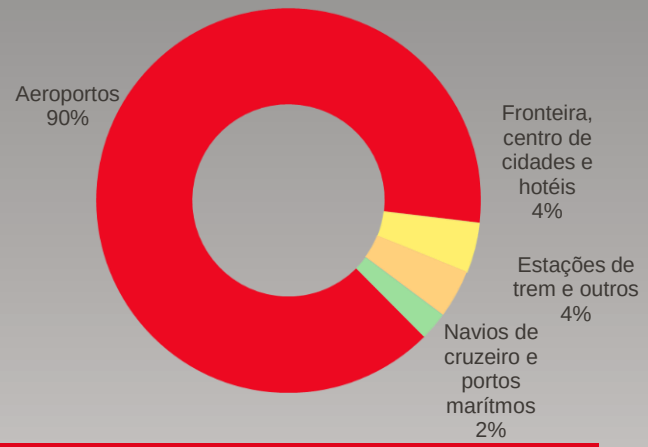
Segmentação da Dufry (2/2)

Aeroportos permanecem como principal canal

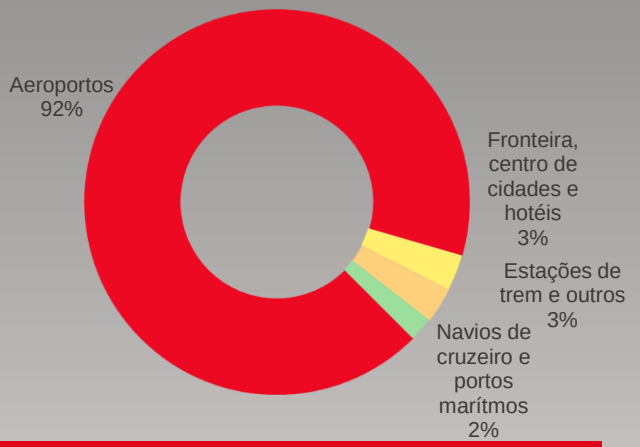
Oportunidades em canais adicionais

Expansão adicional no *duty-free* e no *duty-paid*

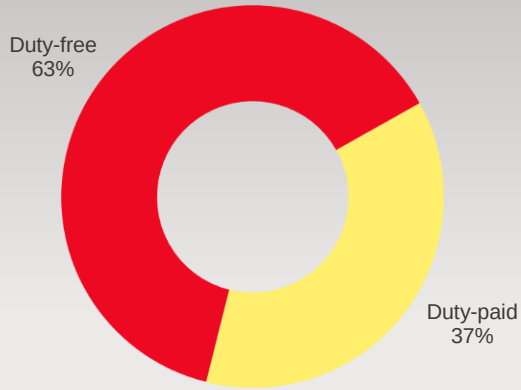
Dufry por Canal 1T 2016



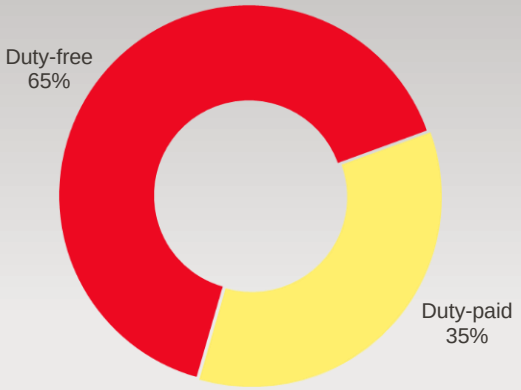
Dufry por Canal 1T 2017



Dufry por Setor 1T 2016



Dufry por Setor 1T 2017



Prioridades para 2017 e em diante

A implementação do BOM progredindo de acordo com o planejado

Nível de margem EBITDA de 13-13,5% confirmada

Foco na geração de caixa e redução da dívida

- **Aceleração do crescimento orgânico** será continuada com expansão e aumento do gasto por passageiro e iniciativas com a digitalização
- **Implementação do Novo Modelo Operacional do Negócio (BOM)**
  - Início do lançamento nos países em janeiro de 2017
  - Reuniões iniciais em todas as divisões em fevereiro de 2017
  - Primeira fase com 17 países, dentre os quais Austrália, Suíça, América do Norte (Duty Free) e países da América do Sul
- **Margem EBITDA** irá alcançar 13% - 13,5% no médio prazo
  - Refletindo as sinergias totais da WDF no resultado
  - Contribuição da implementação total das eficiências do BOM
  - Recuperação completa do desempenho em mercados emergentes (como operações principais do Brasil, Rússia e Turquia) baseado nos níves de vendas do início de 2015 quando os objetivos foram definidos
- **Geração de caixa e redução da dívida:** Alavancagem no médio prazo abaixo de 3x Dívida líquida/EBITDA permanece inalterada

2 DADOS FINANCEIROS 1T 2017

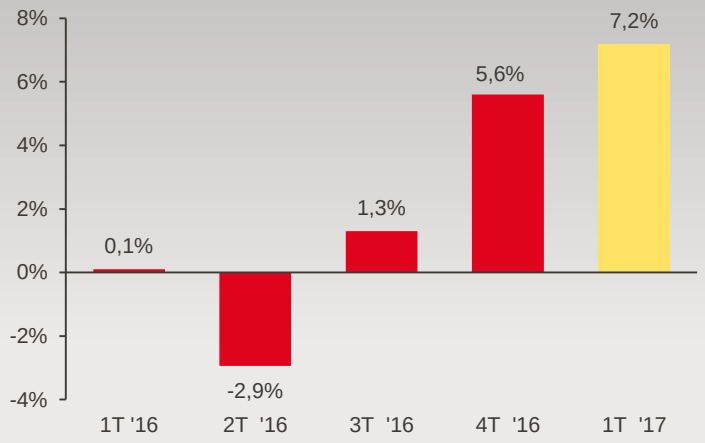
Desempenho do crescimento por Divisão

A aceleração do crescimento orgânico continuou no 1T 2017

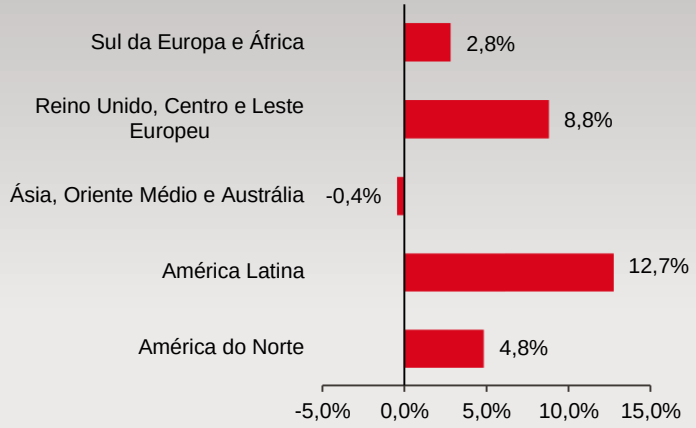
Componentes do Crescimento Reportado

	1T '16	2T '16	3T '16	4T '16	1T '17
Mesmas lojas	-6.2%	-7.7%	-0.6%	5.0%	7.2%
Novas concessões, líquidas	1.0%	0.4%	0.9%	0.6%	0.0%
Crescimento orgânico	**-5.2%**	**-7.3%**	**0.3%**	**5.6%**	**7.2%**
Mudanças no escopo	63.0%	68.5%	15.2%	-0.8%	-0.6%
Crescimento em moeda cte.	**57.8%**	**61.2%**	**15.5%**	**4.8%**	**6.6%**
Efeito cambial	2.2%	2.5%	-1.4%	-3.3%	-1.9%
Crescimento Reportado	**60.0%**	**63.7%**	**14.1%**	**1.5%**	**4.7%**
Cresc. Orgânico incluindo a WDF	**0.1%**	**-2.9%**	**1.3%**	**5.6%**	**7.2%**

Evolução do Crescimento Orgânico



Evolução do Crescimento Orgânico



DUFRY

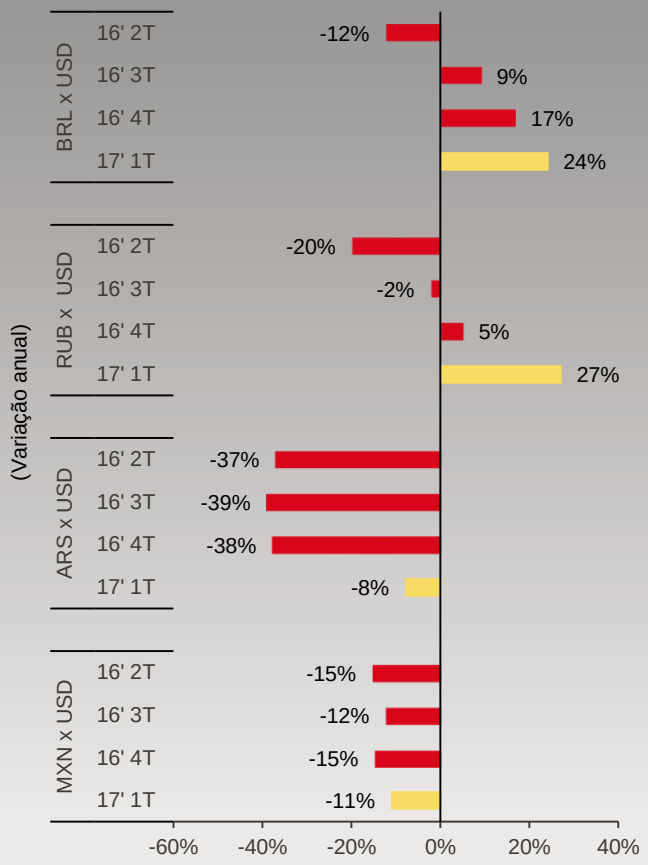
Crescimento Orgânico: Contínua redução do impacto da volatilidade cambial

Redução da volatilidade na maioria dos mercados

Pico da desvalorização do Real e do Rublo Russo anualizado no 3T

O Real e o Rublo se tornaram positivos contra o dólar

Moedas Locais vs USD



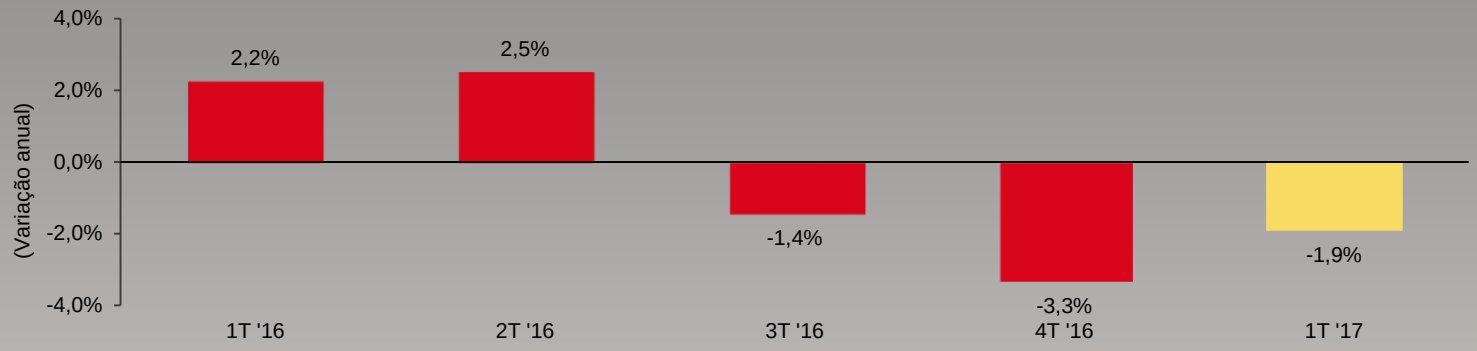
- A volatilidade cambial continua se estabilizando na maioria dos mercados
- A desvalorização do Real e do Rublo foi anualizada no 3T 2016
- O Real e o Rublo se tornaram positivo contra o Dólar
- O impacto negativo do Peso argentino foi anualizado no 4T 2016

Efeito cambial agregado

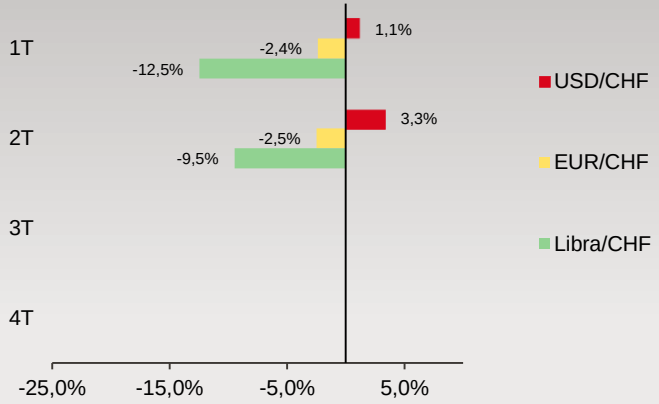
O impacto da conversão cambial se tornou negativo no 3T 2016 devido à Libra

O impacto da Libra continuará nos próximos trimestres

Impacto da conversão cambial

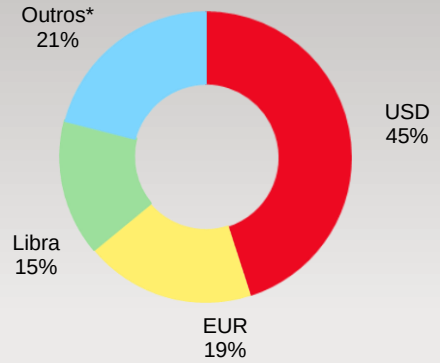


Evolução das Principais Moedas



Nota: 2T até 21/04/2017

Receita por moeda 1T '17



* Outros inclui CHF, CAD, AUD, HKD, etc.

DUFRY

Demonstração de Resultados 1T17

Forte crescimento da receita líquida impulsionada pelo crescimento orgânico

Lucratividade melhorou em todos os níveis

O lucro caixa adiciona de volta a parte da Amortização relacionada às aquisições

Demonstração de Resultados 1T 2017

(CHF milhões)	1T 2017	%	1T 2016	%
Receita Líquida	**1.706,8**	*100,0%*	**1.630,2**	*100,0%*
Lucro Bruto	**1.017,2**	*59,6%*	**954,5**	*58,6%*
Taxas de concessão	(466,4)	*-27,3%*	(430,7)	*-26,4%*
Despesas com pessoal	(268,6)	*-15,7%*	(258,6)	*-15,9%*
Outras despesas	(127,7)	*-7,5%*	(118,5)	*-7,3%*
Parcela de resultado das coligadas	0,2	*0,0%*	(0,2)	*0,0%*
EBITDA[(1)]	**154,7**	*9,1%*	**146,5**	*9,0%*
Depreciação	(40,4)	*-2,4%*	(40,8)	*-2,5%*
Amortização	(89,1)	*-5,2%*	(96,7)	*-5,9%*
Linearização	(41,0)	*-2,4%*	(43,1)	*-2,6%*
Outros resultados operacionais	(6,7)	*-0,4%*	(5,4)	*-0,3%*
EBIT	**(22,5)**	*-1,3%*	**(39,5)**	*-2,4%*
Resultado financeiro	(41,6)	*-2,4%*	(50,4)	*-3,1%*
EBT	**(64,1)**	*-3,8%*	**(89,9)**	*-5,5%*
Imposto de renda	10,2	*0,6%*	9,9	*0,6%*
Lucro Líquido	**(53,9)**	*-3,2%*	**(80,0)**	*-4,9%*
Paticipação dos minoritários	(6,9)	*-0,4%*	(5,6)	*-0,3%*
L.L. Acionistas da Controladora	**(60,8)**	*-3,6%*	**(85,6)**	*-5,3%*
Lucro Caixa	**15,4**	*0,9%*	**(2,7)**	*-0,2%*

(1) Antes de outros resultados operacionais

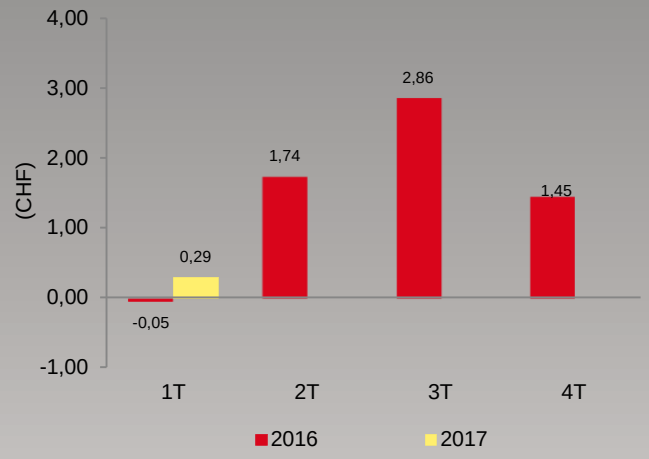
DUFRY

Lucro Caixa – forte crescimento no 1T 2017

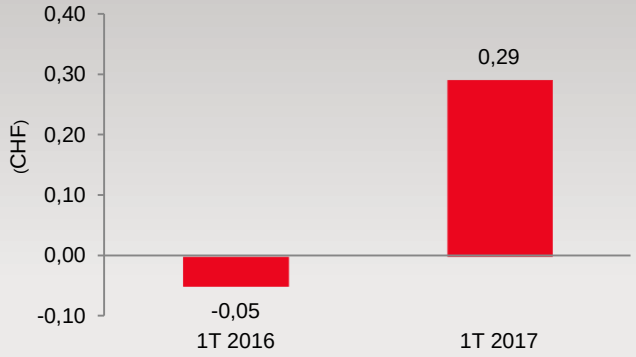
O LPA caixa melhorou de CHF -0,05 no 1T 2016 para CHF 0,29 no 1T 2017

3T é o trimestre mais forte devido à sazonalidade do negócio

LPA Caixa por trimestre



LPA Caixa primeiro trimestre



Análise do LPA caixa

	1T 2017	1T 2016
LPA caixa	**0.29**	**-0.05**
Impostos diferidos sobre a amortização relacionada à aquisição	-0.25	-0.35
Linearização	0.76	0.80

- Grande aumento no lucro e no Lucro Caixa por ação
- Sazonalidade do lucro continuará mais acentuada daqui para frente

DUFRY

Demonstrativo do Fluxo de Caixa

1T é o trimestre menos importante no ano

Forte efeito da sazonalidade ampliado pelo retorno ao crescimento

Redução dos juros devido ao pagamento antecipado do bond em USD no 4T 2016

Demonstrativo do Fluxo de Caixa

(CHF milhões)	1T 2017	1T 2016
EBITDA antes de outros resultados operacionais	**154,7**	**146,5**
Mudanças no capital de giro líquido	(137,6)	(26,6)
Impostos pagos	(24,3)	(13,3)
Outros itens operacionais	2,1	12,2
Dividendos recebidos de coligadas	-	0,2
Fluxo de Caixa líquido das atividades operacionais	**(5,1)**	**119,0**
Investimentos	(77,4)	(44,4)
Juros recebidos	5,5	4,2
Fluxo de Caixa livre	**(77,0)**	**78,8**
Reestruturação e custos de transação das aquisições	-	(2,4)
Recursos provenientes da venda de participação/(investimentos) em subsidiárias e associadas	-	21,3
Fluxo de Caixa depois das atividades de investimento	**(77,0)**	**97,7**
Juros pagos	(43,6)	(61,8)
Custos financeiros pagos, custos relacionados ao financiamento de aquisições e outros	-	(1,3)
Fluxo de Caixa relacionado a minoritários	(7,0)	(6,7)
Investimentos financeiros	(0,1)	-
Fluxo de Caixa utilizado para financiamento	**(50,7)**	**(69,8)**
Mudança na Dívida Líquida, antes do efeito cambial	**(127,7)**	**27,9**
Efeito cambial	39,8	58,9
Dívida líquida		
– no começo do período	3.750,4	3.957,9
– no final do período	3.838,3	3.871,1

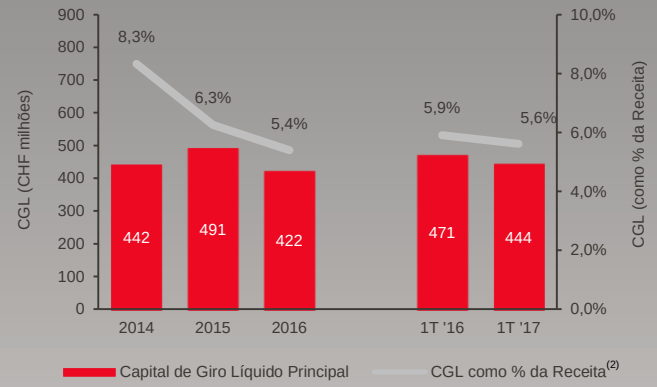
DUFRY

Investimentos e Capital de Giro Líquido

Capital de Giro Líquido Principal continua em níveis baixos

Investimentos em linha com a meta

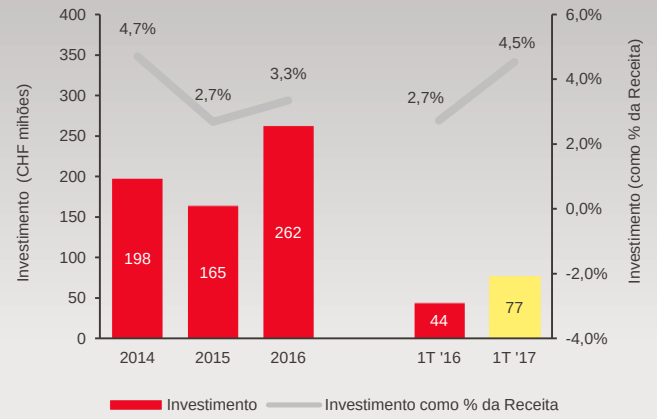
Evolução do Capital de Giro Líquido[1] Trimestre



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

(2) Adiciona a receita de aquisições dos últimos doze meses

Evolução do Investimento



- Melhora na gestão do capital de giro líquido sendo fundamental para a geração de caixa
- O capital de giro líquido principal tem comportamento sazonal
- Objetivo de investimento entre 3,0% - 3,5% da receita por ano confirmado
  - Os níveis de investimento podem variar a cada trimestre

Balanço Patrimonial

Nenhuma mudança significativa no balanço no 1T 2017

Ativos intangíveis gerados principalmente através de aquisições

Resumo do Balanço Patrimonial em 31.03.2017

(CHF milhões)	31.03.2017	31.12.2016	Variação
Direitos de concessão limitado	3.683	3.780	-97
Ágio, Marcas, Direitos de concessão ilimit.	2.910	2.923	-14
Outros ativos intangíveis	104	84	20
Outros ativos não circulantes	323	336	-13
Capital de Giro Líquido Principal	444	422	21
Outros ativos circulantes	567	528	39
Imobilizado	611	629	-19
Total	**8.640**	**8.702**	**-62**
Patrimônio Líquido	3.189	3.271	-82
Dívida Líquida	3.838	3.750	88
Passivo não circulante	370	346	24
Impostos diferidos passivos, líquido	308	339	-31
Outros passivos circulantes	935	996	-60
Total	**8.640**	**8.702**	**-62**

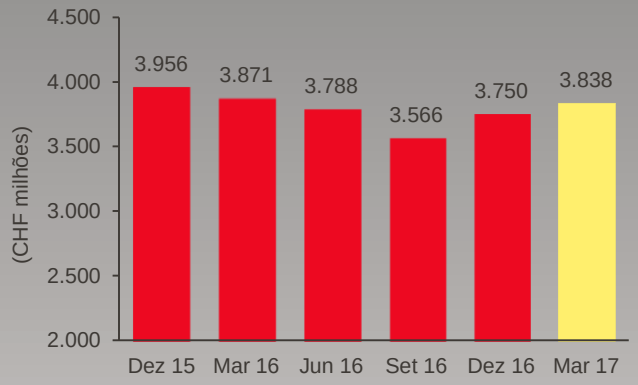
Financiamento e *Covenants*

Nenhum vencimento da dívida até 2019

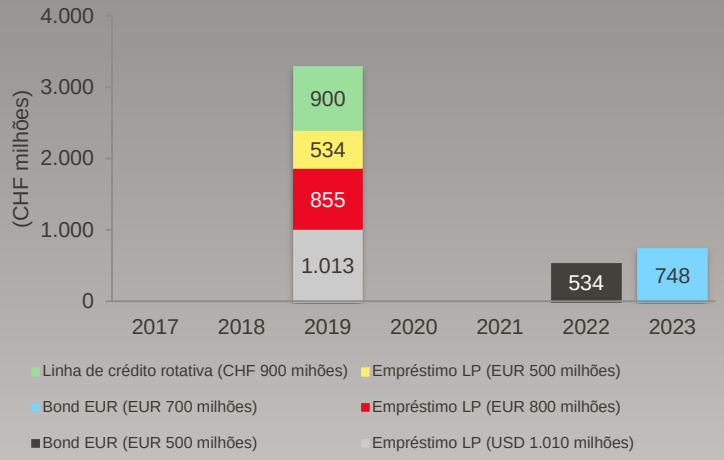
A redução da dívida continua em 2017

Limite confortável para os *covenants*

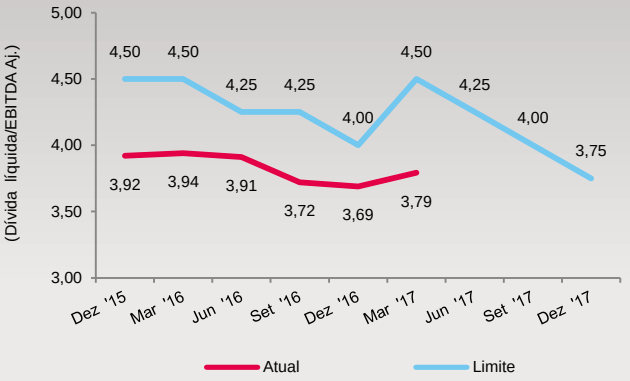
Evolução da dívida líquida



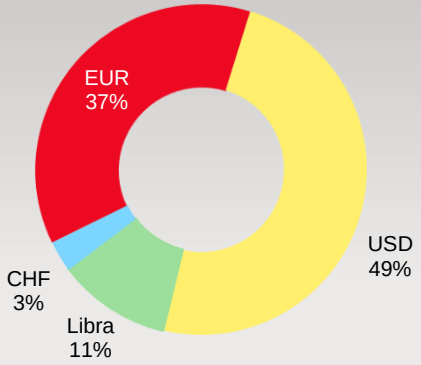
Perfil do Vencimento da Dívida



Evolução dos *Covenants*



Dívida por Moeda



DUFRY

3 CONCLUSÃO

DUFRY

Conclusão

Continuar a aceleração do crescimento orgânico

Impulsionar a geração de caixa e a desalavancagem

Executar a implementação do Modelo Operacional do Negócio

- Excelente aceleração do crescimento orgânico de 7,2% no 1T17
  - Continuar a impulsionar o crescimento orgânico, aumentando o gasto por passageiro
    - Aceleração das iniciativas comerciais
    - Digitalização do negócio
    - Reforma das operações existentes
  - Aumento da área de vendas
- Implementação do novo Modelo Operacinal do Negócio (BOM) lançado a nível de país em escala global:
  - Primeira fase inclui 17 países
  - Implementação será concluída no máximo em 2018
- Lançamento das primeiras lojas da nova geração: Heathrow Terminal 3, Zurique, Melbourne, Cancún, Madri – todas já em andamento
- Foco na geração de caixa e redução da dívida

Obrigado

DUFRY