



## **Comunicado ao Mercado**

Basileia, 31 de Julho de 2014

### **Dufry acelera seu crescimento orgânico no segundo trimestre de 2014**

No primeiro semestre de 2014, a receita líquida da Dufry alcançou CHF 1.707,9 milhões e cresceu 6,7% em moeda constante e 2,4% quando convertida para Francos Suíços. O crescimento orgânico acelerou no segundo trimestre para 5,0% comparado a 2,2% no primeiro trimestre. O EBITDA alcançou CHF 221,4 milhões no primeiro semestre de 2014 e a margem EBITDA foi de 13% no período e 14,2% no segundo trimestre. O fluxo de caixa antes do capital de giro cresceu 9,0% e atingiu CHF 212,2 milhões.

Durante o mês de Julho, a Dufry concluiu com êxito o aumento de capital, a emissão de títulos e refinanciamento da sua dívida bancária relacionados à aquisição da Nuance, anunciada em 4 de Junho de 2014.

#### **Acelerando o crescimento orgânico**

O crescimento orgânico moveu de 2,2% no primeiro trimestre para 5,0% no segundo trimestre, onde as novas concessões desempenharam um papel importante, assim como melhorias em todos os negócios na América Latina, principalmente no Caribe, Uruguai e Brasil, com sinais de retomada. As regiões dos Estados Unidos e Canadá e da Europa, Oriente Médio, África e Ásia seguiram a tendência positiva observada no primeiro trimestre.

#### **Principais projetos de expansão concluídos**

A Dufry continuou com seus projetos de expansão e inaugurou no primeiro semestre 16.200 m<sup>2</sup> de área de vendas bruta. Especificamente, a Dufry inaugurou 27 novas lojas no Brasil, das quais, 17 estão localizadas no novo Terminal 3 no Aeroporto Internacional de Guarulhos em São Paulo. As lojas foram inauguradas conforme programado em Maio de 2014, antes do início da Copa do Mundo. Na Ásia, a Dufry inaugurou durante o primeiro semestre de 2014 lojas na Indonésia, Coréia do Sul e Sri Lanka. Estes novos projetos demonstram não somente a capacidade de execução da Dufry, mas também serão importantes para o desenvolvimento da Companhia no futuro.

#### **Financiamento da Nuance estruturado**

Em 4 de Junho, a Dufry anunciou a aquisição do Grupo Nuance, uma Companhia de varejo de viagem com presença global em 19 países e receita de CHF 2,1 bilhões. Para financiar a aquisição de CHF 1,55 bilhões, a Dufry realizou diversas transações em Junho e Julho. Em 5 de Junho, a Dufry emitiu notas conversíveis obrigatórias totalizando CHF 275 milhões. Em 7 de Julho, a Dufry emitiu 5 milhões de novas ações e captou cerca de CHF 810 milhões em um processo de aumento de capital de sucesso e em 11 de Julho, realizou com êxito a oferta de novos títulos totalizando EUR 500 milhões com cupom de 4,5% e vencimento de 8 anos. Por

último, mas não menos importante, em 22 de Julho foi concluído o refinanciamento planejado da dívida bancária.

Todos os instrumentos financeiros planejados foram executados e a Dufry implementou a estrutura de financiamento de longo prazo para a transação.

## **Resumo dos resultados do primeiro semestre de 2014**

### **Receita**

A receita da Dufry aumentou em 6,7% em moeda constante no primeiro semestre de 2014. O crescimento orgânico contribuiu 3,7%, onde o crescimento em mesmas lojas foi de 1,6% e novas concessões líquidas de 2,1%. O efeito da aquisição de um trimestre da Hellenic Duty Free (“HDF”) foi de 3,0%. A receita reportada em Francos Suíços alcançou em CHF 1.707,9 milhões comparados aos CHF 1.667,4 milhões no primeiro semestre de 2013, um crescimento de 2,4%, depois de um impacto de conversão de 4,3%, ocasionado pela apreciação do Franco Suíço no período.

A receita líquida na **Região Europa, Oriente Médio, África & Ásia** cresceu 12,9% em moeda constante e alcançou CHF 552,1 milhões no período até Junho comparado a CHF 498,8 milhões no ano anterior. A Região se beneficiou da consolidação da HDF, adquirida em Abril de 2013. Na **Europa**, a França, Itália e Suíça apresentaram um bom desempenho. Na **Europa Oriental**, a Sérvia e Armênia continuam a apresentar bons resultados, enquanto na Rússia, o Rublo Russo e situação política na Ucrânia impactaram o negócio. O desempenho na **África** permaneceu impactado pela situação política na região. O Egito continuou como o país mais afetado com fluxo de passageiros significativamente menor comparado ao ano anterior. No **Oriente Médio e Ásia**, as operações existentes apresentaram boa performance, e as inaugurações na China, Indonésia, Cazaquistão, Coreia do Sul e Sri Lanka contribuíram para os resultados conforme previsto.

A receita líquida na **Região América I** permaneceu estável em moeda constante e atingiu CHF 357,3 milhões no primeiro semestre de 2014 contra CHF 376,5 milhões no mesmo período em 2013. O desempenho da região acelerou no segundo trimestre (4% de crescimento em moeda constante). O México continuou com uma boa performance e as operações no Caribe apresentaram uma pequena melhora devido ao aumento no número de passageiros na região. As operações na Argentina mantiveram-se estáveis e no Uruguai apresentaram resultado positivo após enfraquecimento no primeiro trimestre devido a depreciação do peso uruguaio no final de Janeiro.

A receita líquida na **Região América II** alcançou CHF 318,4 milhões no primeiro semestre de 2014 contra CHF 342,6 milhões no mesmo período de 2013. No segundo trimestre, a receita performou favoravelmente com um crescimento de 3,7% em moeda constante comparado a -9% no primeiro trimestre. As vendas medidas em Reais aceleraram 9% no período, mas a desvalorização da moeda local continuou a afetar o resultado quando medido em Dólares. Entretanto, a desvalorização do Real foi significativamente menor no segundo trimestre com apreciação de -8% contra -18% no primeiro trimestre. Cabe ressaltar que em Maio a Dufry inaugurou a maior parte das lojas anunciadas no Brasil e espera que o impacto positivo nas vendas seja refletido nos próximos trimestres.

A Copa do Mundo de Futebol realizada no Brasil em Junho e Julho teve um impacto neutro em nível de receita para a região. No longo prazo, espera-se que a Copa do Mundo contribua com um impacto positivo para o turismo no Brasil, dado a importante oportunidade para promover o país como destino turístico.

A receita líquida na **Região Estados Unidos & Canadá** aumentou 13,4% em moeda constante. Em termos de Francos Suíços, a receita foi de CHF 451,1 milhões no primeiro semestre de 2014 contra CHF 420,1 milhões no mesmo período em 2013. O negócio continuou a apresentar sólido desempenho refletindo a implantação do novo formato da Hudson e a expansão do negócio através de novas concessões.

A **Margem Bruta** expandiu em 0,4 ponto percentual de 58,8% para 59,2% no primeiro semestre de 2014. Em termos absolutos cresceu 3,1% e atingiu CHF 1.011,1 milhões no primeiro semestre de 2014 contra CHF 981,0 milhões um ano antes. Excluindo a baixa contribuição do efeito da consolidação do negócio na Grécia, que possui margens inferiores a média, a margem bruta apresentou uma melhora de 0,5 ponto percentual para 59,7%, o que reflete o bom desenvolvimento da reorganização da estrutura de compras e logística da Dufry, conforme anunciado em 2013.

As **Despesas Comerciais** cresceram 2,6% para CHF 402,6 milhões em 2014 contra CHF 392,3 milhões um ano antes. Como percentual da receita, permaneceu praticamente estável em 23,6% no primeiro semestre de 2014, contra 23,5% em 2013.

As **Despesas com Pessoal**, como percentual da receita atingiram 16% contra 15,4% no primeiro semestre de 2013. Em termos absolutos, apresentou um aumento de CHF 274,1 milhões no primeiro semestre de 2014 comparado a CHF 256,7 milhões no mesmo período de 2013. O principal fator para o aumento foi a consolidação da aquisição da HDF no primeiro trimestre de 2014, assim como o maior número de colaboradores nas novas localidades expandidas.

As **Despesas Gerais**, como percentual da receita diminuíram passando para 6,6% contra 6,8% no primeiro trimestre de 2013. Em termos de Francos Suíços, as despesas gerais ficaram em CHF 113,0 milhões no primeiro semestre de 2014, contra CHF 113,9 milhões um ano antes.

O **EBITDA**<sup>1</sup> em moeda constante cresceu em 6,1%. Em Francos Suíços, aumentou em 1,5% e atingiu CHF 221,4 milhões no período até Junho com a margem EBITDA alcançando 13,0% no período e 14,2% no segundo trimestre.

A **Depreciação** foi de CHF 37,0 milhões no primeiro semestre de 2014, comparado a CHF 32,5 milhões no mesmo período de 2013 e aumentou como percentual da receita para 2,2% ante 1,9% no primeiro semestre de 2013. A **Amortização** aumentou em CHF 7,7 milhões, como resultado da consolidação da HDF, e alcançou CHF 64,4 milhões no primeiro semestre de 2014 comparado a CHF 56,7 milhões no mesmo período no ano anterior.

**Outros Resultados Operacionais (líquido)** foi de menos CHF 17,0 milhões no primeiro semestre de 2014, devido principalmente às novas aberturas e custos com novos negócios. O montante também inclui custos de transação de CHF 2,4 milhões relacionados à aquisição do Grupo Nuance.

O **EBIT** atingiu CHF 103,1 milhões no primeiro semestre de 2014 contra CHF 105,6 milhões um ano antes.

As **Despesas Financeiras Líquidas** alcançaram CHF 52,3 milhões no primeiro semestre de 2014 comparado a CHF 44,5 milhões para o mesmo período de 2013. O aumento é o resultado de uma dívida líquida maior devido a aquisição da HDF e custos financeiros não recorrentes de CHF 5,7 milhões relacionados a aquisição do grupo Nuance.

---

<sup>1</sup> EBITDA antes de outros resultados operacionais

O **Imposto de Renda** como percentual do EBT foi de 13,2% e alcançou CHF 6,7 milhões no primeiro semestre de 2014, contra CHF 10,7 milhões no ano anterior. No trimestre, houve um efeito não recorrente positivo de impostos de cerca de CHF 2 milhões.

O **Lucro Líquido** para o primeiro semestre de 2014 alcançou CHF 44,1 milhões contra CHF 50,4 no mesmo período de 2013. O lucro líquido pro forma atribuído aos acionistas da controladora excluindo os efeitos da aquisição da Nuance atingiu CHF 35,5 milhões. O lucro líquido atribuído aos acionistas reportado para o período até Junho atingiu CHF 27,5 milhões contra CHF 28,9 milhões em 2013.

O **Fluxo de caixa antes de variações no capital de giro** alcançou CHF 212,2 milhões no primeiro semestre de 2014 contra CHF 194,7 milhões um ano antes; e o fluxo de caixa livre atingiu CHF 54,3 milhões. No período até Junho, o investimento ficou em CHF 100,7 milhões comparados a CHF 60,7 milhões no primeiro semestre de 2013, onde a principal razão para o aumento foram as diversas inaugurações importantes no Brasil e na Ásia.

A **Dívida Líquida** ao final de Junho de 2014 foi de CHF 1.487,0 milhões comparada a CHF 1.753,4 milhões ao final de Dezembro de 2013. O principal *covenant* do Grupo, Dívida Líquida/EBITDA ajustada, ficou em 3,12x em 30 de Junho de 2014. O principal fator para redução da dívida líquida nesse trimestre foi a emissão de notas conversíveis obrigatórias no valor de CHF 275 milhões relacionada com a aquisição da Nuance.

### **Expectativa de aceleração do crescimento orgânico durante o segundo semestre do ano**

Julián Díaz, CEO do Grupo Dufry, comentou: “Os resultados alcançados no primeiro semestre de 2014 demonstram a resiliência dos nossos negócios. Fomos capazes de acelerar o crescimento orgânico no segundo trimestre, enquanto mantivemos a lucratividade em níveis elevados. O maior crescimento não está refletido totalmente nos números reportados devido ao efeito cambial da conversão em Francos Suíços. Adicionalmente, a maior parte da nova área de varejo foi inaugurada nos últimos trinta dias do trimestre e por isso, não contribuíram plenamente. Os outros negócios foram impulsionados nos últimos meses em diversas operações, principalmente na América do Norte e do Sul e na Ásia.

Do ponto de vista operacional, executamos grandes projetos de expansão planejados para o ano. Até o momento, já inauguramos 89 novas lojas, abrangendo 16.200 m<sup>2</sup> de área de vendas bruta. Entre este total, temos as inaugurações de 27 novas lojas no Brasil, conforme cronograma alinhado com nossos parceiros comerciais. Em relação a Ásia, já iniciamos operações na maioria das localidades anunciadas previamente: Cazaquistão, Indonésia, Coreia do Sul e Sri Lanka. Nosso desenvolvimento nos Estados Unidos e Canadá continua dinâmico, onde inauguramos 36 lojas ou 2.800 m<sup>2</sup> e planejamos inaugurar 1.900 m<sup>2</sup> adicionais no segundo semestre do ano. Estamos no perfeitamente posicionados para acelerar nosso crescimento durante o período mais importante do ano.

Baseado em um momento positivo no segundo trimestre e também com a conclusão de uma fase significativa de expansão, dar um foco maior nas operações existentes com objetivo de alcançar um crescimento rentável através de melhorias operacionais. Continuaremos a aperfeiçoar nossa plataforma logística centralizada, o que irá beneficiar também na consolidação da cadeia de suprimentos da Nuance dentro da nossa plataforma. Ao mesmo tempo, continuaremos sistematicamente revisando oportunidades para aprimorar nosso desempenho em cada localidade, criando ainda mais valor.

Em relação a transação da Nuance que anunciamos em 4 de Junho, fizemos um bom progresso até aqui. Concluimos diversas etapas, sendo a mais importante delas, o aumento de capital e a emissão de novos títulos no valor de EUR 500 milhões. Uma vez que tenhamos obtido todas as

aprovações em termos de regulação e a transação esteja assim concluída, iniciaremos o processo de integração.

No geral, esperamos gerar sinergias de aproximadamente CHF 70 milhões por ano, que estarão totalmente implementadas até 2016. Os principais elementos das sinergias serão a integração do processo de compra da Nuance dentro da cadeia de suprimentos e da plataforma logística da Dufry, aumentando o poder de negociação com os fornecedores. Além disso, esperamos que a combinação das organizações globais e regionais da Dufry e da Nuance, assim como as funções globais de suporte, criem grande valor.

A integração da Nuance será a principal prioridade para nós nos próximos trimestres e queremos usar esta transação como uma oportunidade para aprimorar tanto o negócio da Dufry quanto o da Nuance. Esta é uma transação transformacional para nós e queremos garantir que consigamos trazer o melhor do mundo da Dufry e da Nuance para criar um negócio ainda mais forte e lucrativo como nunca antes.

Nossas iniciativas nas operações existentes assim como para a integração da Nuance são favorecidas por um cenário economicamente positivo no geral; os fundamentos continuam fortes enquanto que as expectativas da economia e do consumo permanecem em bons níveis e a tendência de passageiros se mantém sólida. O número de passageiros internacionais cresceu 6% no ano até Maio.

A conclusão de diversos projetos de expansão demonstra nossa capacidade de execução. Através deste grande desafio cumprido, agora direcionamos nosso foco na conclusão da aquisição do Grupo Nuance e conseqüentemente sua integração. Esta integração assim como o crescimento rentável nas operações existentes serão o foco do grupo para os próximos trimestres.”

## Principais Indicadores do Grupo Dufry

Em milhões de CHF	1S 2014		1S 2013		Variação	Var. em Moeda Constante
Receita Líquida	1.707,9		1.667,4		2,4%	6,7%
Lucro Bruto	1.011,1	59,2%	981,0	58,8%	3,1%	
EBITDA (antes de outros resultados operacionais)	221,4	13,0%	218,1	13,1%	1,5%	6,1%
Lucro Líquido destinado aos acionistas da controladora	27,5	1,6 %	28,9	1,7%	-4,8%	
Lucro por Ação ajustado (em CHF)	2,51		2,42		3,7 %	

O relatório do primeiro semestre de 2014 está disponível no seguinte link:

<http://www.dufry.com/pt/Investors/FinancialReports/>

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

Sara Lizi  
Relações com Investidores  
Telefone: +55 21 2157 9901  
[sara.lizi@br.dufry.com](mailto:sara.lizi@br.dufry.com)

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

Rafael Duarte  
Relações com Investidores  
Telefone: +41 61 266 45 77  
[rafael.duarte@dufry.com](mailto:rafael.duarte@dufry.com)

Mario Rolla  
Relações com a Imprensa  
Telefone: +55 21 2157 9611  
[mario.rolla@br.dufry.com](mailto: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 cerca de 1.400 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 17.500 colaboradores. A companhia, com matriz na Basileia, Suíça, atua em 47 países da Europa, África, Ásia, América Latina e América do Norte.



**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 e no Marrocos. A organização SOS Children's Villages é uma ONG que atende crianças órfãs e carentes no mundo todo.