

## Registro de la Propuesta del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Carmen Alonso Navarro

PROGRAMA: 5º E6

GRUPO: A

FECHA: 01nov

Director Asignado: Del Palacio Tornos,  
Apellidos

Borja  
Nombre

Título provisional del TFG: Dufry: análisis de la gestión de la pandemia e impacto en valoración del líder mundial en el segmento de travel retail.

**ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 2 páginas: objetivo, bibliografía, metodología e índice preliminares)**

**Firma del estudiante:**

*Carmen Alonso*

**Firma del Director:**

*[Firma manuscrita]*

**Fecha:** 01/11/2020

## **PROPUESTA TFG**

### OBJETIVO

Como breve introducción, Dufry AG es una empresa con sede en Suiza y líder mundial en el sector de travel retail. Está presente en 62 países en todos los continentes y cuenta con más de 2400 tiendas en más de 420 ubicaciones diferentes, contando con aeropuertos, estaciones de tren, puertos o cruceros.

El motivo de la elección de esta compañía para la realización de este TFG radica principalmente en su enorme exposición a la crisis sanitaria actual. El sector de travel retail, un canal de comercio minorista, es uno de los más afectados por la pandemia. Las restricciones de viaje impuestas durante los últimos meses han afectado gravemente no solo al sector de las aerolíneas, sino que el sector de travel retail, operando principalmente a través de aeropuertos, se ha visto también fuertemente afectado.

Como consecuencia, Dufry, líder mundial en este sector, es una empresa enormemente expuesta a las consecuencias de la pandemia. Representando los aeropuertos el 85% de sus canales de venta, no es de extrañar que su facturación haya sufrido una caída del 62% en la primera mitad del 2020 y que, por tanto, haya sido una de las empresas más afectadas por la pandemia.

Por lo tanto, el objetivo principal de este TFG es llevar a cabo un estudio y un análisis exhaustivo de la empresa DUFRY. Se considera una compañía de gran interés debido a su exposición a la pandemia. Se realizará una valoración actual para ver el impacto en valoración y en cuentas del COVID19, así como un estudio de todas las medidas llevadas a cabo por la empresa para defenderse ante esta situación.

### METODOLOGÍA

La metodología a seguir, será la siguiente;

- Para la valoración: se empleará el método de Descuento por Flujos de Caja. Para ello se realizarán proyecciones a futuro de los flujos de caja de la empresa teniendo en cuenta la evolución del tráfico aéreo y del sector de las aerolíneas, las previsiones de la propia empresa, del sector y del entorno macro. Se realizará también un escenario más optimista y otro menos. Posteriormente, los flujos se descontarán usando la tasa de descuento WACC para obtener la valoración de la empresa que será comparada con su valoración previa a la pandemia.
  - o Cálculo del WACC  $\rightarrow K_e * E/(E+D) + K_d * (1-T) * D / (E+D)$

- Para el coste del patrimonio ( $K_e$ ) se utilizará el Capital Asset Pricing Model, CAPM;  $K_e = R_f + [R_m - R_f] * b$ 
  - $R_f$ : tasa libre de riesgo, asociada a la rentabilidad de un bono emitido por un Banco Central. Se empleará la media de los últimos 5 años de los bonos a 10 años (CHF EUR y USD) – empleado por Dufry.
  - $R_m$ : rentabilidad esperada del mercado, se obtendrá de informes.
  - $B$ : riesgo de mercado de un activo. Se calculará mediante una regresión tomando como referencia el mercado y mediante el método de comparables.
- Para el estudio de las medidas llevadas a cabo por Dufry: se utilizarán principalmente informes publicados por la empresa y periódicos.

## ÍNDICE

El índice preliminar seguiría la siguiente estructura:

- Resumen
- Introducción
- Dufry
  - Empresa overview
  - Sector
  - Economic highlights
  - Situación actual e impacto
- Gestión de la pandemia: medidas llevadas a cabo por Dufry
- Valoración por Descuento de Flujos de Caja
  - Introducción a la valoración
  - Metodología
- Aplicación a la práctica:
  - Cálculo del WACC
  - Estimación de los flujos de caja
  - Escenarios
- Comparación con la valoración anterior a la crisis
- Conclusiones

## BIBLIOGRAFÍA

Principales fuentes consultadas que se tendrán en cuenta para la realización del TFG; cuentas anuales e informes presentados por la empresa, noticias en periódicos, informes de diferentes analistas y plataformas como Thomson Reuters, Bloomberg y SABI para búsqueda de información y datos.

\*Se asistirá a una conferencia este 3 de noviembre emitida por Dufry sobre su “Nine Months 2020 Trading Update”