Apresentação de Resultados 4T17

Fevereiro 2018

Aviso Importante

Algumas das afirmações aqui contidas se baseiam nas hipóteses e perspectivas atuais da administração da Companhia que poderiam ocasionar variações materiais entre os resultados, performance e eventos futuros. Estas perspectivas incluem resultados futuros que podem ser influenciados por resultados históricos, investimentos. Os resultados reais, desempenho e eventos podem diferir significativamente daqueles expressos ou implicados por essas afirmações, como um resultado de diversos fatores, tais como condições gerais e econômicas no Brasil e outros países; níveis de taxa de juros e de câmbio, renegociações futuras ou pré-pagamento de obrigações ou créditos denominados em moeda estrangeira, mudanças em leis e regulamentos e fatores competitivos gerais (em base global, regional ou nacional).

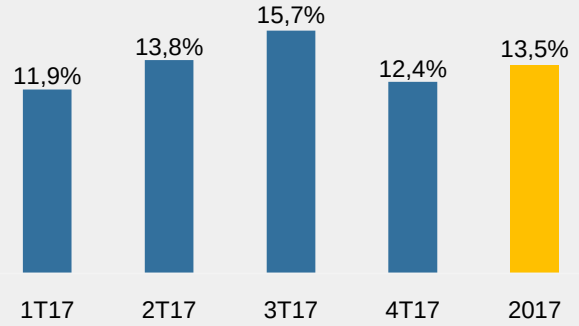
Agenda

1. Eventos Recentes
2. Resultados 4T17
3. Seção de Perguntas e Respostas

Destaques

CVC Corp

- Crescimento de 12,4% nas reservas confirmadas da CVC Corp no 4T17, com destaque para o crescimento de duplo dígito em todos os trimestres de 2017

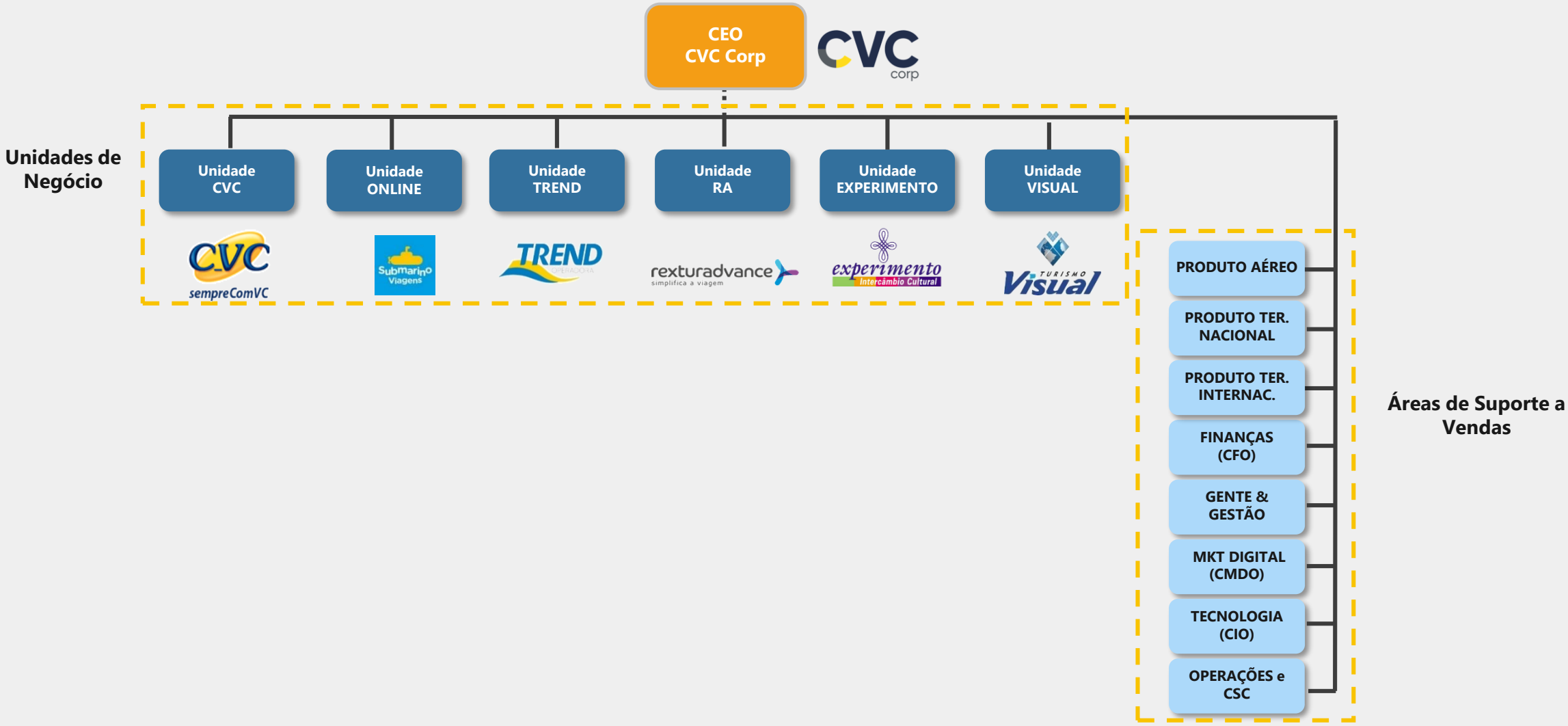


- O crescimento no 4T foi impulsionado pelo bom desempenho do segmento de lazer (+9%), pelo corporativo (+ 17%) e pela SV (>30%)
- Todos os canais apresentaram crescimento de duplo dígito no 4T, com destaque para o canal online que cresceu acima de 20%
- Concluímos a aquisição da Trend em Dezembro e já iniciamos a captura de sinergias, em conjunto com a Visual
- Implementamos uma nova estrutura organizacional em 01 de Janeiro, junto com a definição do propósito e valores da CVC Corp

Unidades de negócio

- A CVC fechou o ano com crescimento de 13,1% na reservas confirmadas, SSS de 11,5% e 109 aberturas de lojas (95 aberturas líquidas)
- A RA fechou o ano com 16% de crescimento, totalizando R$ 3,3 bilhões nas reservas confirmadas
- Reformulamos o time da SV, sob a liderança do Maurizio, estabilizamos a plataforma e fechamos o ano com melhoria de mix de produtos e forte crescimento de reservas
- A Experimento fechou 2017 com crescimento de reservas superiores a 20%, com forte captura de sinergias e crescimento de mais de 50% no EBITDA
- Em Outubro a CVC conquistou, pelo 8º ano consecutivo, o prêmio Marcas de Confiança, realizado pela Revista Seleções e pelo Datafolha
- Em Novembro a CVC conquistou, pelo 7º ano consecutivo, o "Top of Mind" da Folha de São Paulo. Ainda em novembro, a CVC foi apontada novamente pela consultoria internacional Interbrand como uma das 25 marcas mais valiosas do Brasil

Nova Estrutura Organizacional



Propósito CVC

Valores Corporativos

Cliente

Temos paixão por servir

Gente

Valorizamos as pessoas e incentivamos relações construtivas entre elas

Resultado

Somos fanáticos por vendas com resultado. Quem não trabalha em vendas, trabalha para vendas

Transparência

Praticamos comunicação aberta, cordial e direta

Meritocracia

Valorizamos quem mais entrega resultado com o nosso jeito de fazer as coisas

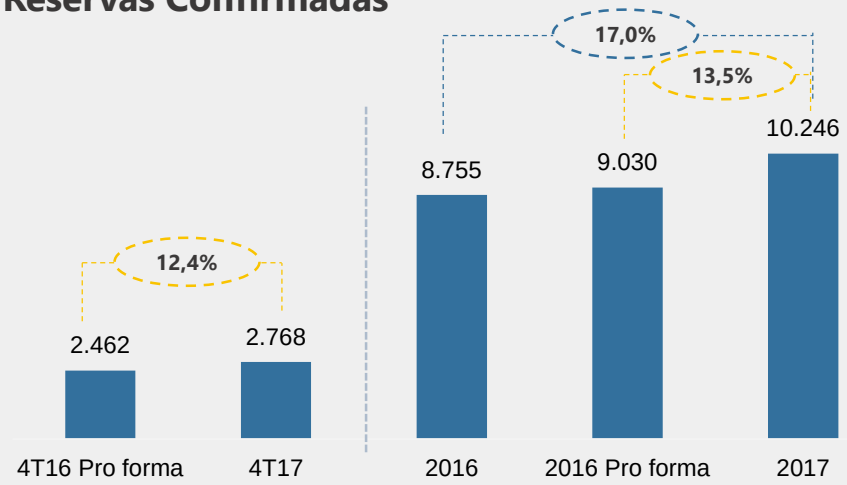
Inovação

Somos um time ousado, ágil e inovador, para estarmos sempre a frente

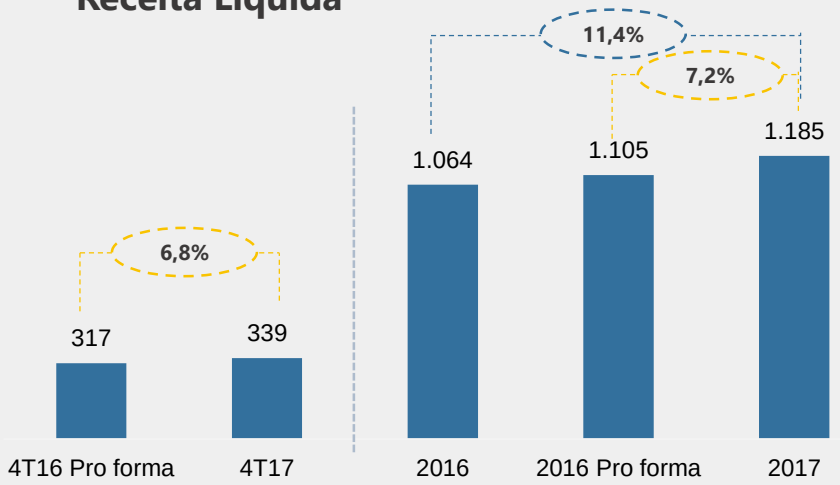
Resultado CVC Corp

A CVC Corp apresentou crescimento nas principais métricas do 4T17 e de 2017

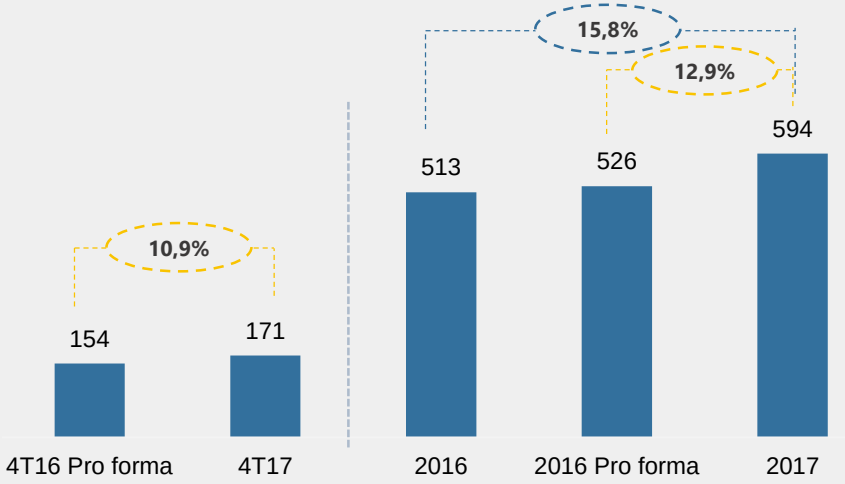
Reservas Confirmadas



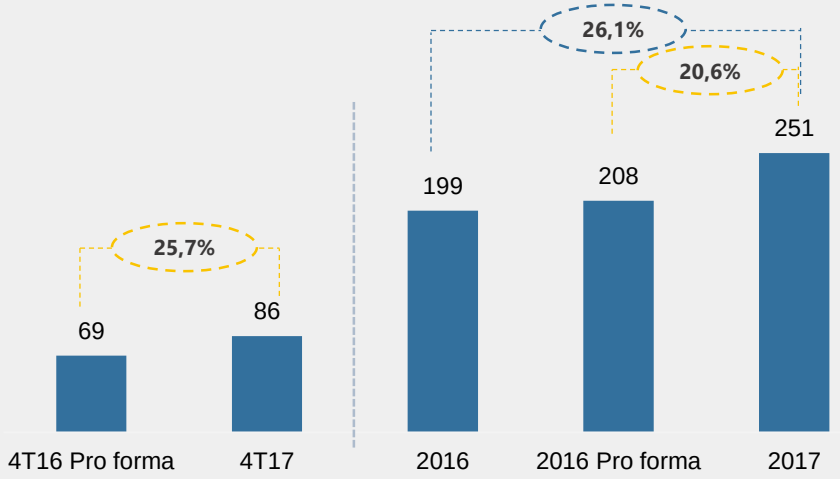
Receita Líquida



EBITDA Ajustado



Lucro Líquido Ajustado



Agenda

1. Eventos Recentes
2. **Resultados 4T17**
3. Seção de Perguntas e Respostas

Reservas por segmento

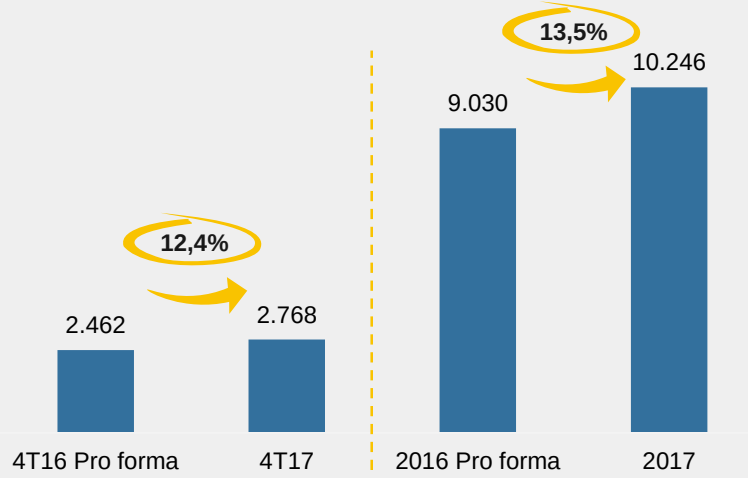
Crescimento em todos os segmentos, com destaque para recuperação do Corporativo

Crescimento por segmento (*vs* 2016)

- As Reservas Confirmadas do segmento lazer cresceram de 8,8% (**CVC lazer cresceu 10,0%**) versus o 4T16 Pro Forma e 12,8% em comparação com o ano de 2016 Pro forma. Este desempenho foi ocasionado principalmente pelo forte crescimento dos segmentos marítimo e internacional, com destaque para a venda dos Circuitos Europeus

- As Reservas Confirmadas do segmento corporativo cresceram 17,0% no 4T17 e 15,8% em 2017, quando comparados com o resultado Pro Forma do 4T16 e de 2016, respectivamente

CVC Corp



- As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R$ 2.768 milhões no 4T17 e R$ 10.246 milhões em 2017, representando crescimentos de 12,4% e 13,5% versus 4T16 e 2016 Pro Forma

- O crescimento das reservas da RexturAdvance e a melhoria de performance da Submarino Viagens suportaram também o crescimento da CVC Corp

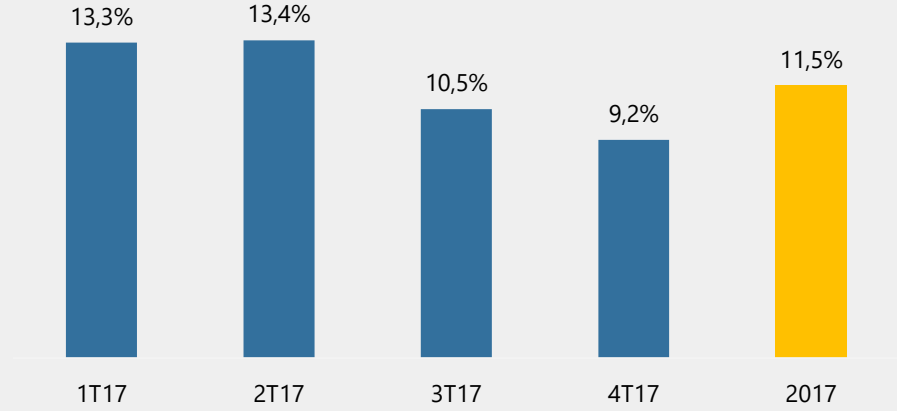
Reservas por canal

Crescimento de duplo dígito em todos canais e mais de 20% no Online

Crescimento por canal (*vs* 2016)

- Crescimento de duplo dígito nas lojas exclusivas e agentes independentes, 11,1% e 13,1%, respectivamente
- O canal online apresentou um crescimento de 20,5% no 4T17, sendo que a Submarino Viagens apresentou forte crescimento no período, enquanto a CVC.com ainda apresentou queda, devido a implementação da nova plataforma

Vendas nas mesmas lojas (SSS)

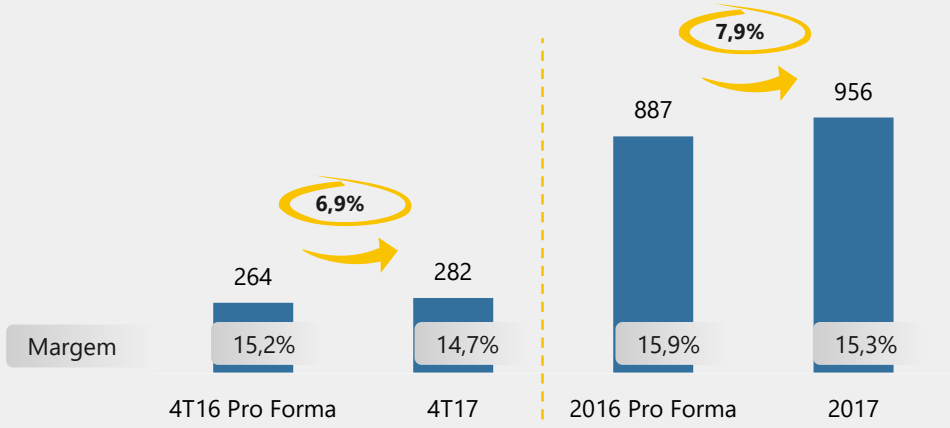


- Bom desempenho em todos os trimestres, fechando o ano de 2017 com crescimento de 11,5%

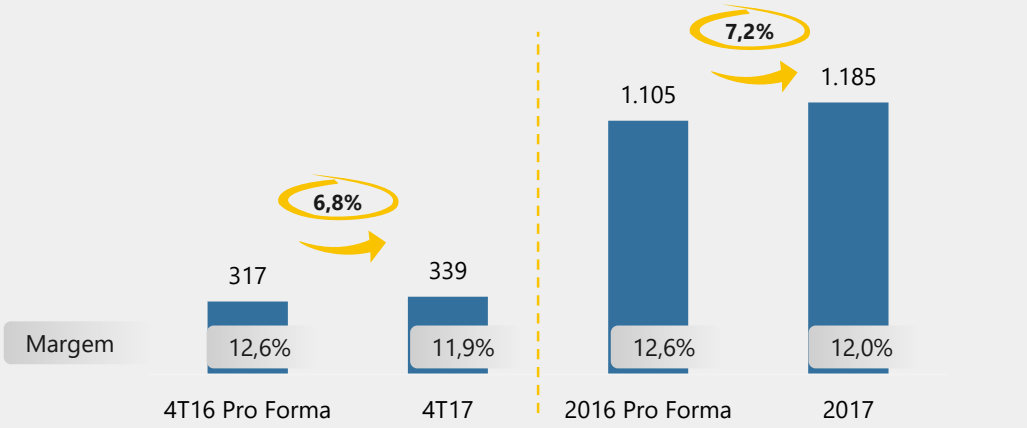
Receita Líquida

Margem afetada pelo forte crescimento do segmento internacional

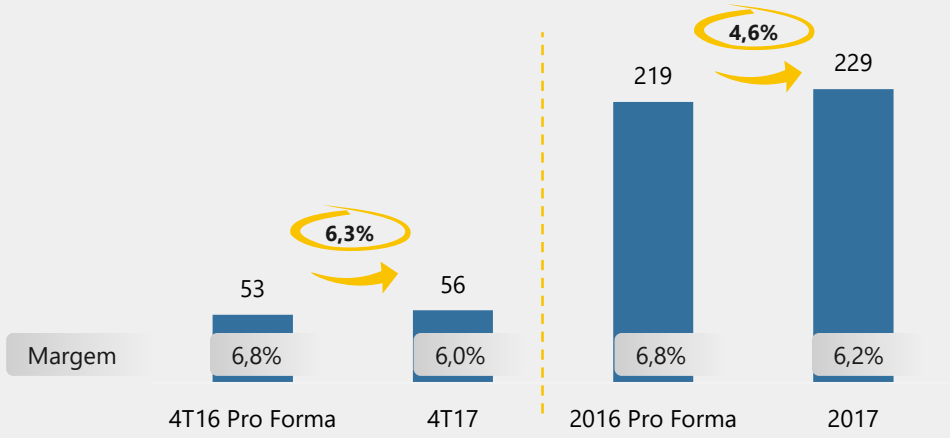
Receita Líquida base embarque [1]



Receita Líquida CVC Corp



Receita Líquida base reservas [2]



- A receita líquida da CVC Corp totalizou R$ 338,8 milhões no 4T17 e R$ 1.185,1 milhões em 2017 representando crescimento de 6,8% e 7,2% em relação ao 4T16 e 2016 Pro Forma, respectivamente

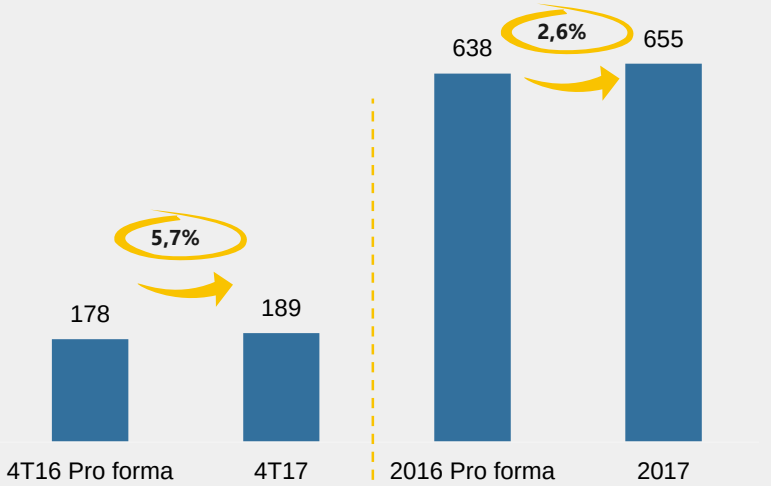
- O percentual da receita líquida sobre as reservas totais da CVC Corp foi de 11,9% no 4T17 e 12,0% em 2017, menor que o ano anterior em 0,7 p.p. e 0,6 p.p. respectivamente, em função, basicamente, do maior mix do segmento internacional, que apresentou forte crescimento em 2017 e que apresenta margem percentual menor que o segmento doméstico

(1) Base Embarque: CVC, Experimento, Trend e Visual
(2) Base Reservas: RexturAdvance e Submarino Viagens

Despesas Operacionais

Crescimento de apenas 2,6%, principalmente pela captura de sinergias

Despesas Operacionais Recorrentes



Detalhe por natureza

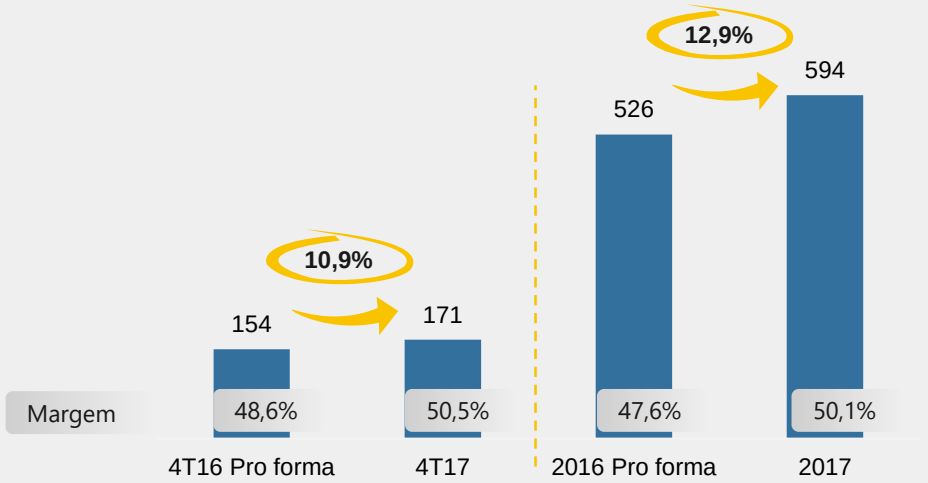
	4T17	vs 4T16 Pro forma	2017	vs 2016 Pro Forma
Despesas Operacionais	**202,1**	**6,9%**	**696,2**	**5,7%**
(-) Itens não recorrentes	13,4	26,2%	41,6	96,0%
Despesas Operacionais Recorrentes	**188,7**	**5,7%**	**654,5**	**2,6%**
Despesas de Vendas	52,3	9,9%	192,3	1,9%
Despesas Gerais e Administrativas	110,1	-2,8%	380,1	4,9%
Depreciação e Amortização	13,5	70,0%	40,6	14,1%
Outras Despesas Operacionais	5,4	136,2%	19,2	-33,0%
Amortização do PPA	7,5	0,1%	22,4	0,0%

- As despesas operacionais recorrentes cresceram 5,7% no 4T17, principalmente devido ao aumento nas despesas com marketing, dado o crescimento das reservas de mais de 12%
- As despesas gerais e administrativas no 4T17 caíram 2,8% em função da captura de sinergias
- Em 2017 o crescimento das despesas operacionais recorrentes foi de apenas 2,6% com relação a 2016
- As despesas não recorrentes no 4T17 cresceram 26,2% versus 4T16, devido ao novo plano de incentivo (ILP CEO e CFO e Bônus de Retenção VP Comercial)

EBITDA

Crescimento do EBITDA Ajustado de 10,9% no 4T17

CVC Corp EBITDA Ajustado [1]



Reconciliação EBITDA Ajustado [1]

CVC corp	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
EBITDA	**160,1**	**9,6%**	**13,5%**	**561,2**	**9,3%**	**12,2%**
(+) Remuneração CEO/ VPs[2]	10,9	32,6%	32,6%	32,4	161,7%	161,7%
EBITDA Ajustado	**171,0**	**10,9%**	**14,5%**	**593,6**	**12,9%**	**15,8%**
Margem [3]	50,5%	1,9 p.p.	-0,7 p.p.	50,1%	2,5 p.p.	1,9 p.p.

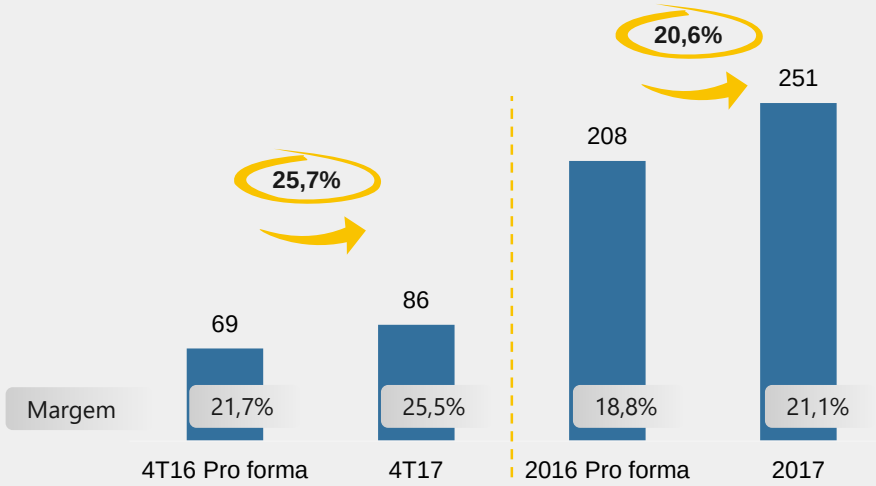
- O EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R$ 171,0 milhões no 4T17 e R$ 593,6 milhões em 2017, representando crescimento de 10,9% e 12,9% versus o 4T16 e 2016 da CVC Corp Pro Forma
- A margem EBITDA cresceu 1,9 p.p. no 4T17, passando a 50,5%

(1) EBITDA ajustado pelo novo critério de despesas não recorrente
(2) Valor que excede o valor proposto pela Mercer
(3) EBITDA ajustado dividido pela Receita Líquida

Lucro Líquido

Crescimentos de 25,7% no 4T17, impulsionado pelos resultados operacionais e queda das despesas financeiras

CVC Corp Lucro Líquido Ajustado [1]



Reconciliação Lucro Líquido Ajustado [1]

CVC corp	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Lucro Líquido	**79,1**	**40,3%**	**30,6%**	**237,4**	**21,4%**	**20,4%**
(-) Acionistas não controladores	(0,2)	84,9%	-103,8%	13,5	54,0%	-97,2%
Lucro Líquido atribuidos aos acionistas controladores	**79,2**	**39,9%**	**41,6%**	**223,9**	**19,9%**	**26,0%**
(+) Remuneração CEO/ VPs [2]	5,6	-13,9%	-19,4%	19,4	120,7%	91,5%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,3	-42,1%	-27,6%	5,7	-35,9%	-24,6%
(+) Lojas do Rio	0,2	-92,8%	-92,8%	1,5	-53,5%	-53,5%
Lucro Líquido Ajustado	**86,4**	**25,7%**	**27,0%**	**250,6**	**20,6%**	**26,1%**
Margem Lucro Líquido Ajustado	25,5%	3,8 p.p.	2,2 p.p.	21,1%	2,3 p.p.	2,5 p.p.

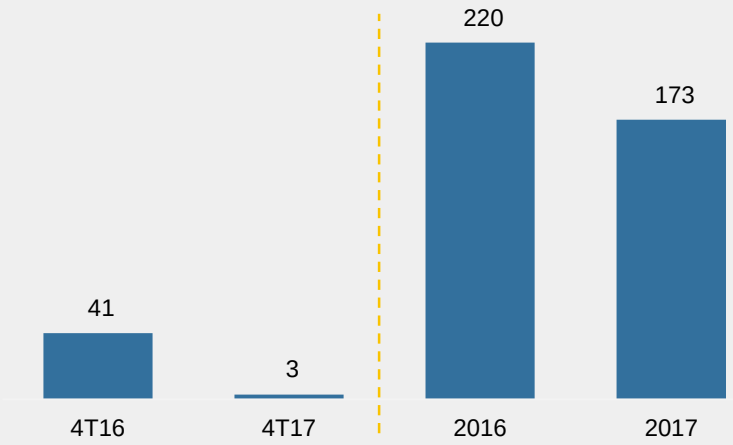
- O Lucro Liquido ajustado da CVC Corp totalizou R$ 86,4 milhões no 4T17 e R$ 250,6 milhões em 2017, representando crescimentos de 25,7% e 20,6% versus o 4T16 e 2016 Pro Forma, respectivamente
- O crescimento do Lucro Líquido Ajustado no 4T17 foi devido ao crescimento de 10,9% no EBITDA e queda nas despesas financeiras

(1) Lucro Líquido Ajustado considera o novo critério de despesas não recorrente
(2) Valor que excede o valor proposto pela Mercer líquido de impostos

Fluxo de Caixa

Geração de Caixa de Operacional no ano de R$ 173 milhões

Fluxo de Caixa Operacional



Reconciliação Fluxo de Caixa Operacional

CVC corp	4T16	4T17	2016	2017
Lucro Liquido	**60,5**	**79,0**	**197,2**	**237,4**
Imposto Diferido	(8,1)	(24,1)	16,7	(20,9)
Juros	21,9	21,2	67,8	76,3
Amortização e Depreciação	11,5	21,2	52,2	63,2
Outros Ajustes	19,4	21,2	74,0	65,5
LL Ajustado pelos efeitos caixa	**105,3**	**118,5**	**407,9**	**421,5**
Variação no Capital de Giro	**(54,8)**	**(99,8)**	**(135,3)**	**(188,7)**
Capex	(9,7)	(15,6)	(55,4)	(60,3)
Outros	-	-	3,0	-
Fluxo de Caixa Operacional	**40,8**	**3,0**	**220,3**	**172,6**

- No 4T17, a CVC Corp teve geração de caixa operacional líquido de investimentos de R$ 3,0 mm
- A menor geração de caixa no trimestre versus 2016 deve-se a um maior pagamento de JCP (+ R$ 19 mm *vs* 2016) e por depósito judicial relativo ao plano de *stock options* (R$ 20 mm). Para se proteger em caso de eventual autuação, a CVC realizou o depósito do valor acima e entrou com uma ação para sustentar o caráter mercantil dos planos de opção
- Em 2017 a geração de caixa operacional, líquido de investimentos, foi de R$ 172,6 mm

Capital de Giro e ROIC

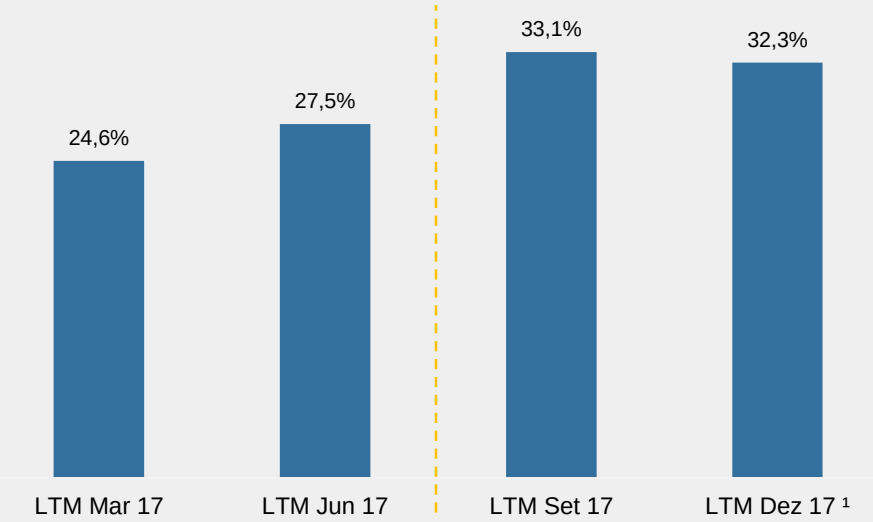
O ROIC da CVC Corp manteve-se acima de 30%

Variação no Capital de Giro

	4T17	4T16	2017	2016
Contas a Receber	(6,0)	(45,9)	(263,3)	(234,2)
Adiantamento a Fornecedor	(6,9)	(39,1)	(17,2)	(38,5)
Contratos a embarcar antecipados	(75,2)	(106,9)	143,9	161,6
Fornecedores	(28,2)	59,6	(59,3)	(36,5)
Despesas Antecipadas	34,7	42,2	31,1	(22,1)
Outros (net)	(18,1)	35,3	(23,8)	34,3
Variação no Capital de Giro	**(99,8)**	**(54,8)**	**(188,7)**	**(135,3)**

- A conta "Outros" refere-se ao maior pagamento de JCP (+ R$ 19 mm) e pelo depósito judicial relativo ao plano de *stock options* (R$ 20 mm), conforme mencionado no slide anterior

ROIC



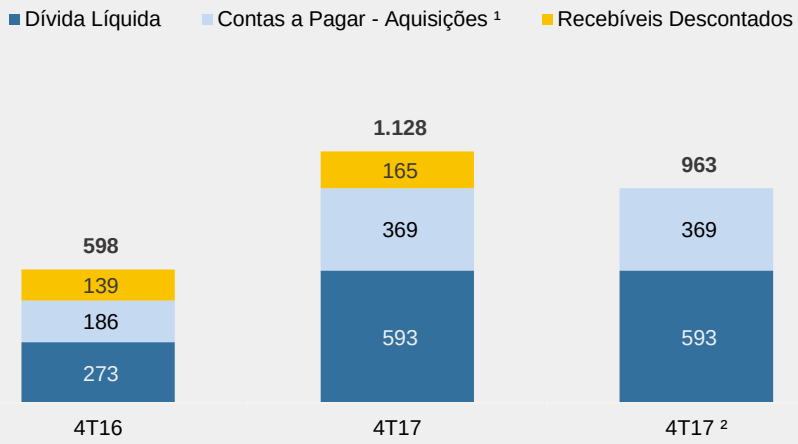
- O retorno sobre o capital investido foi de 32,3% nos últimos doze meses findos em 31 de dezembro de 2017

(1) Considera o EBIT dos últimos 12 meses de Trend e Visual

Endividamento

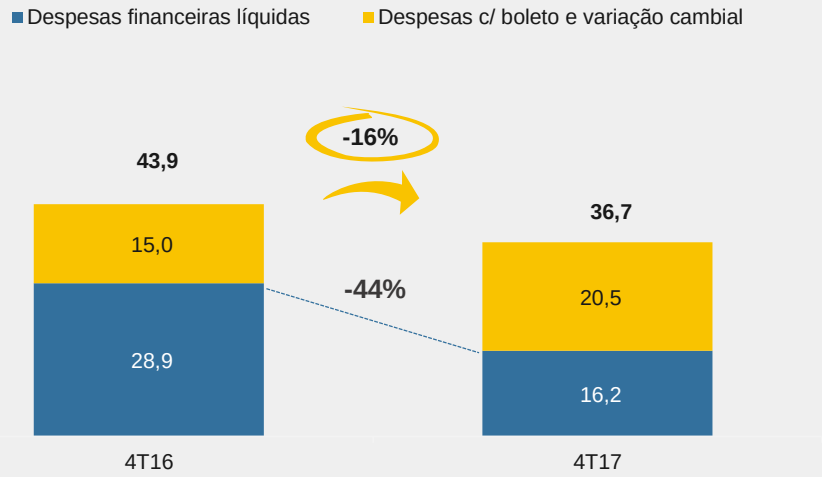
Redução de 16% nas despesas financeiras líquidas no 4T17

Dívida Líquida



Alavancagem ³:	1,21x	1,76x	1,50x

Despesas Financeiras Líquidas



- A dívida líquida foi de R$ 1.128 milhões em 31 de dezembro de 2017 e R$ 598 milhões em 31 de dezembro de 2016, representando respectivamente 1,76x e 1,21x EBITDA acumulado nos últimos 12 meses encerrados em 2017 e 2016. Desconsiderando os recebíveis a alavancagem do 4T17 foi de 1,50x
- As despesas financeiras líquidas (ex boleto e var. cambial) apresentaram queda de 44,1% no 4T17, devido à queda do CDI, amortização da dívida relativa às aquisições, redução do custo das dívidas da companhia e pela maior receita decorrente de antecipações a prestadores de serviços turísticos
- O aumento nas despesas com pagamentos via boleto deve-se ao crescimento das reservas (+12,4% no 4T17) e maior mix de pagamento nessa modalidade, que passou de 24,2% no 4Q16 para 32,4% no 4Q17

(1) Não considera a opção de compra dos 10% remanescentes da Trend no valor contábil de R$ 63,8 milhões apresentado na DF de 2017
(2) Desconsidera os recebíveis antecipados
(3) Considera o EBITDA dos últimos 12 meses de Trend e Visual

Agenda

1. Eventos Recentes
2. Resultados 4T17
3. Seção de Perguntas e Respostas