Divulgação de Resultados 2013

Fevereiro de 2014

Aviso Importante

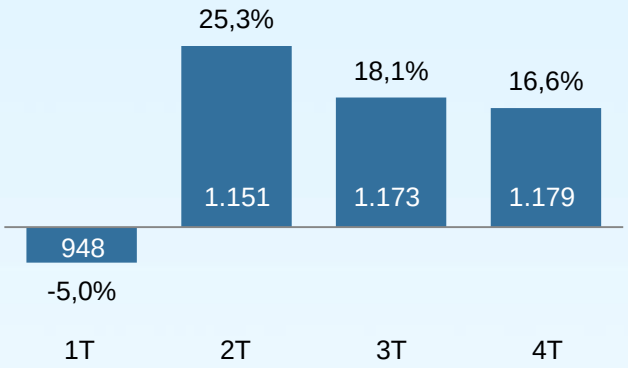
Algumas das afirmações aqui contidas se baseiam nas hipóteses e perspectivas atuais da administração da Companhia que poderiam ocasionar variações materiais entre os resultados, performance e eventos futuros. Estas perspectivas incluem resultados futuros que podem ser influenciados por resultados históricos, 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).

Destaques de 2013

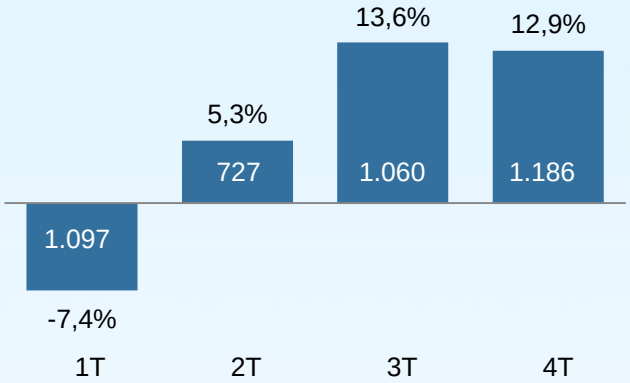
De Volta ao Básico

- Retomar o foco em vendas
- Reforçar estratégia de varejo
- Foco na execução do dia-a-dia
- Priorizar iniciativas de TI que apoiam as vendas
- Continuar o plano de expansão da rede: + 62 novas lojas
- Aumento da produtividade: Vendas Mesmas Lojas +12%
- Forte relacionamento com fornecedores, ganhando aceso a produtos e condições comerciais únicas
  - "Mega Promos" com Tam e Gol
  - Novo acordos com American Airlines e Copa Airlines
  - Novos acordos com Iberostar, Costa do Sauípe, Melia e Grand Paladium

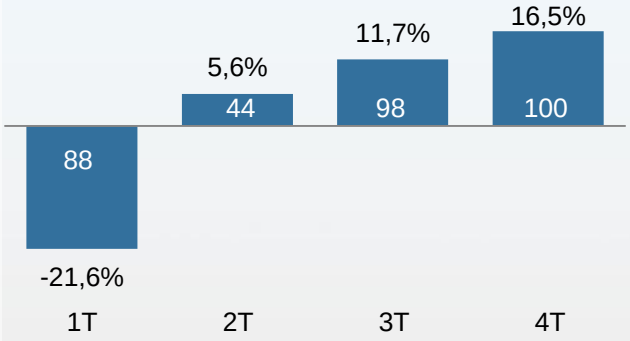
Reservas Confirmadas (*)



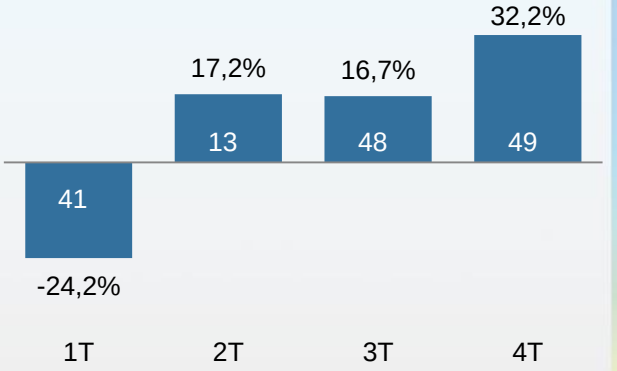
Reservas Embarcadas (*)



EBITDA Ajustado (*)



Lucro Líquido Ajustado (*)



(*) 2013 vs. 2012

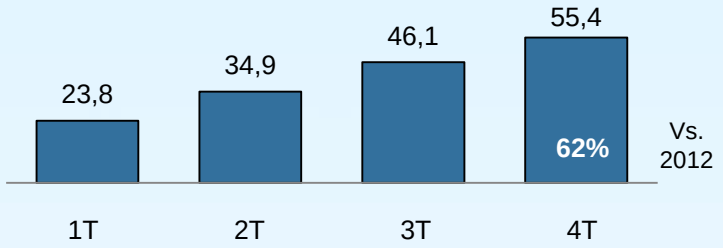
R$MM

Destaques 2013

Novas Iniciativas

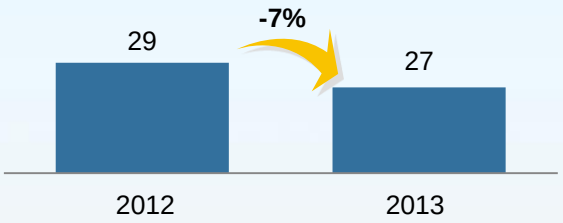
- Foco no canal Internet
  - Novo website
  - Aumento do *portfolio* de produtos
  - Melhoria na navegabilidade

Reservas Confirmadas Internet (R$ milhões)



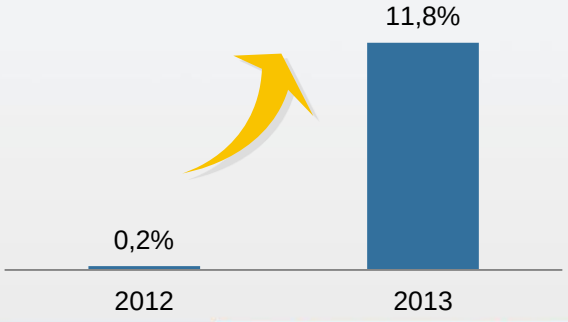
- Aumento na disponibilidade de produto com maior antecedência

Capital de Giro (média de dias)



- Aumentar a produtividade nas lojas já existentes

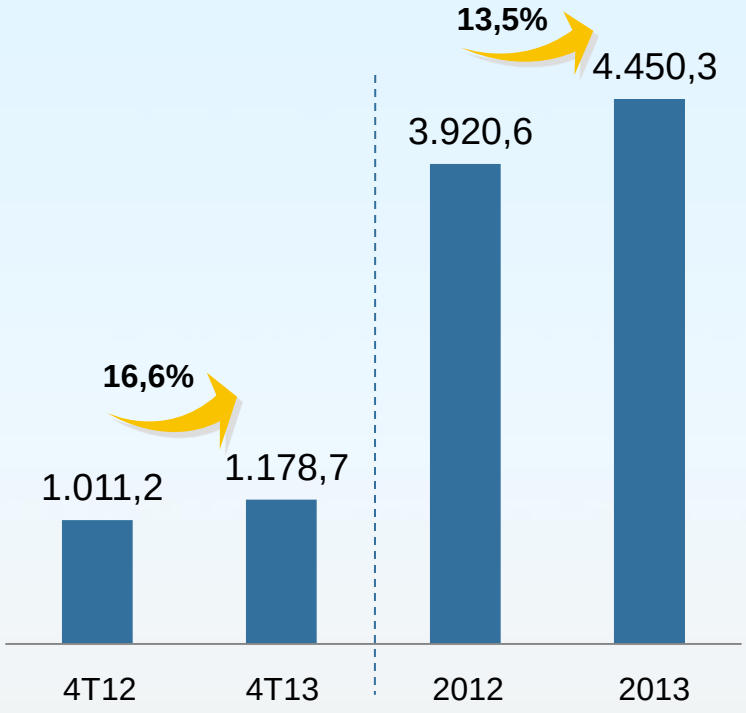
Crescimento de Vendas Mesmas Lojas* (%)



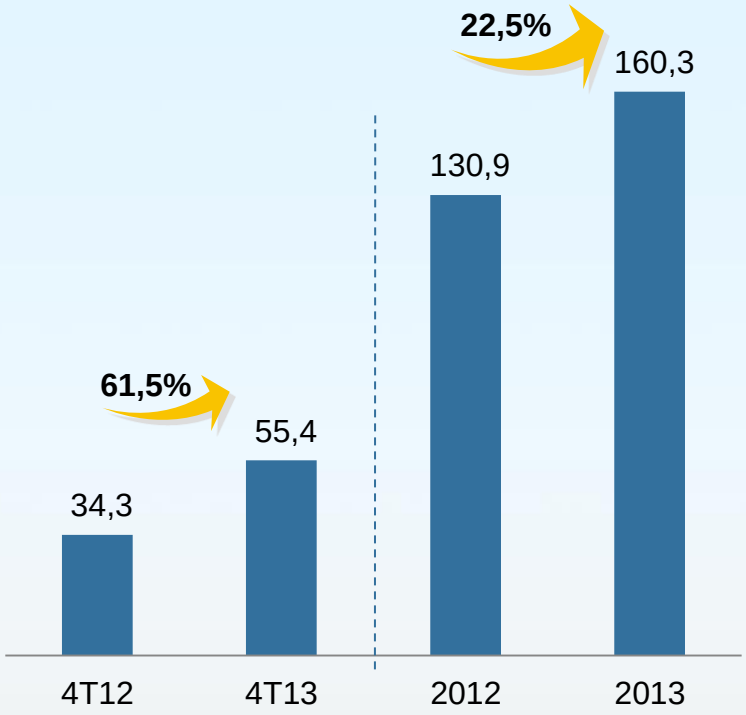
(*) 2013 vs. 2012

Reservas Confirmadas

Companhia (R$ milhões)



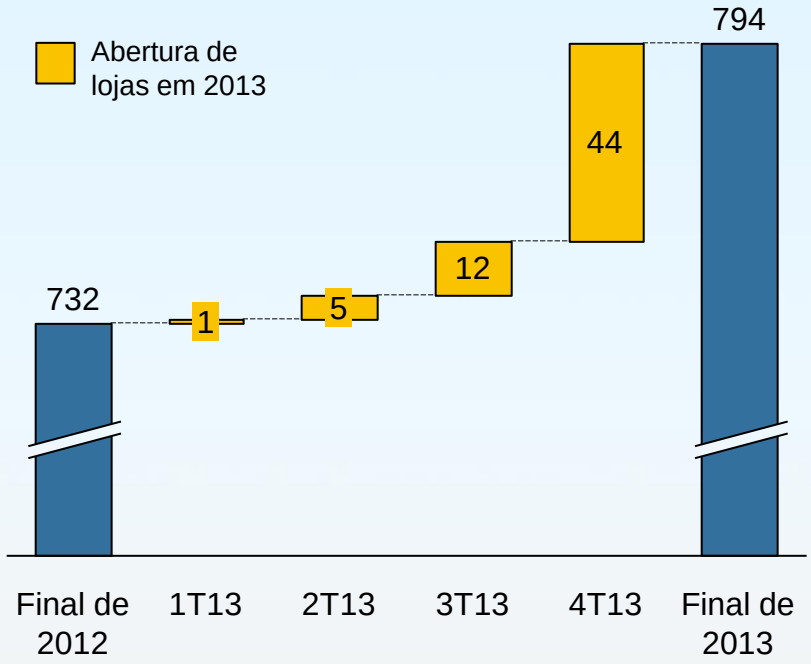
Internet (R$ milhões)



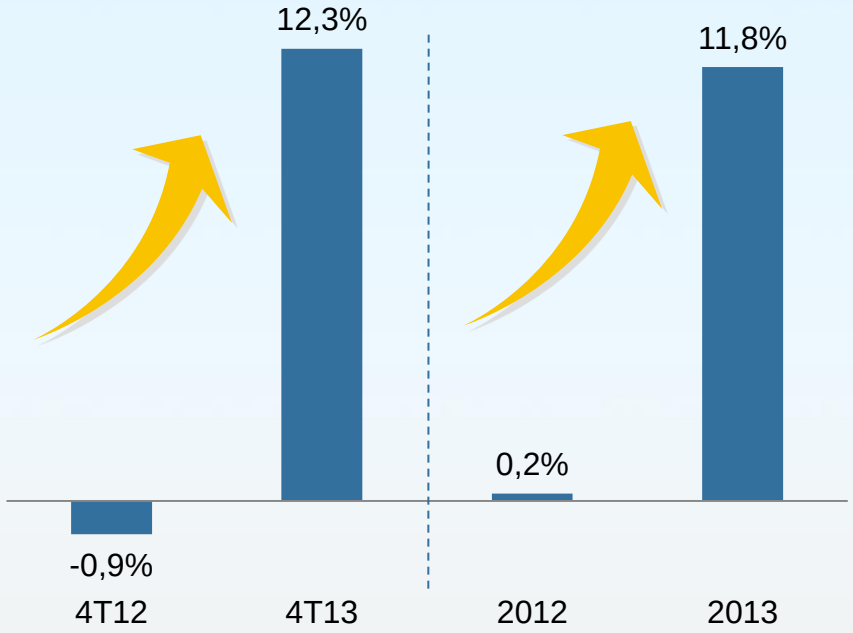
- Em 2013 as Reservas Confirmadas cresceram 13,5%, consistente com o crescimento da companhia (CAGR) de 14,0% de 2008 a 2012
- Vendas de Internet cresceram significativamente no 4T13 (61,5%), reforçando a importância deste canal em nossa estratégia de longo prazo

Desempenho de Vendas

Expansão da rede (# lojas)



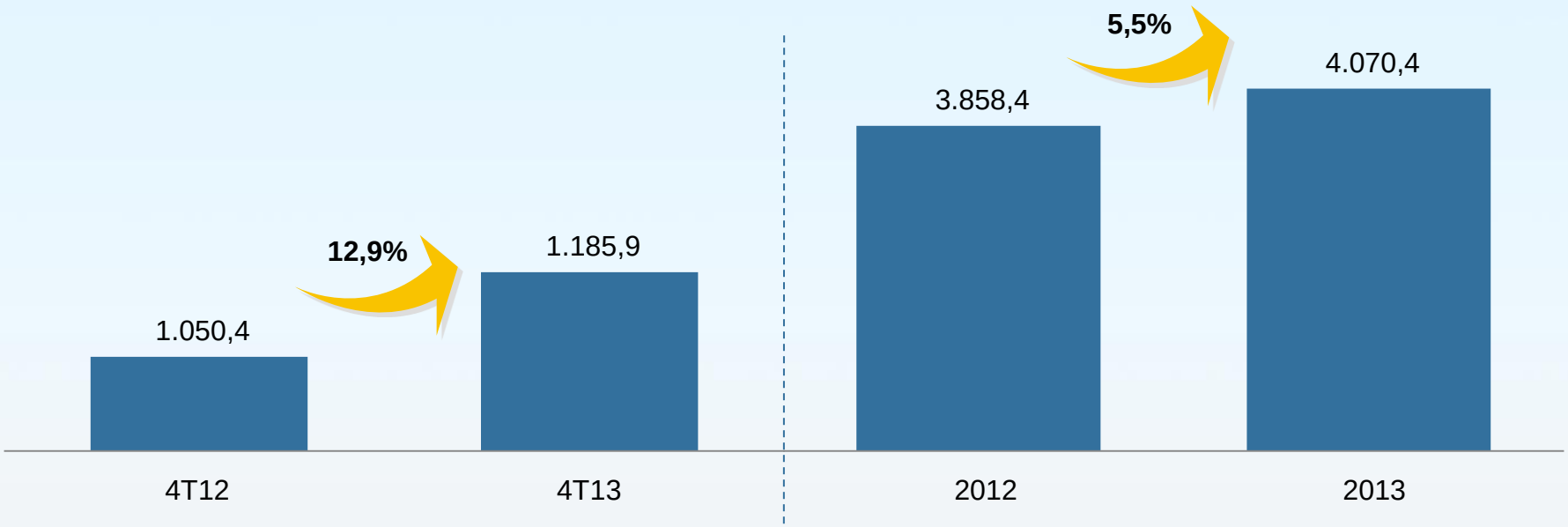
Crescimento Vendas Mesmas Lojas (%)



- No último trimestre de 2013 retomamos o ritmo de expansão da rede abrindo 44 novas lojas
- Além disso, a CVC também focou na produtividade das lojas, atingindo ~12% de crescimento de Vendas em Mesmas Lojas, tanto no 4T13 quanto no acumulado de 2013

Reservas Embarcadas

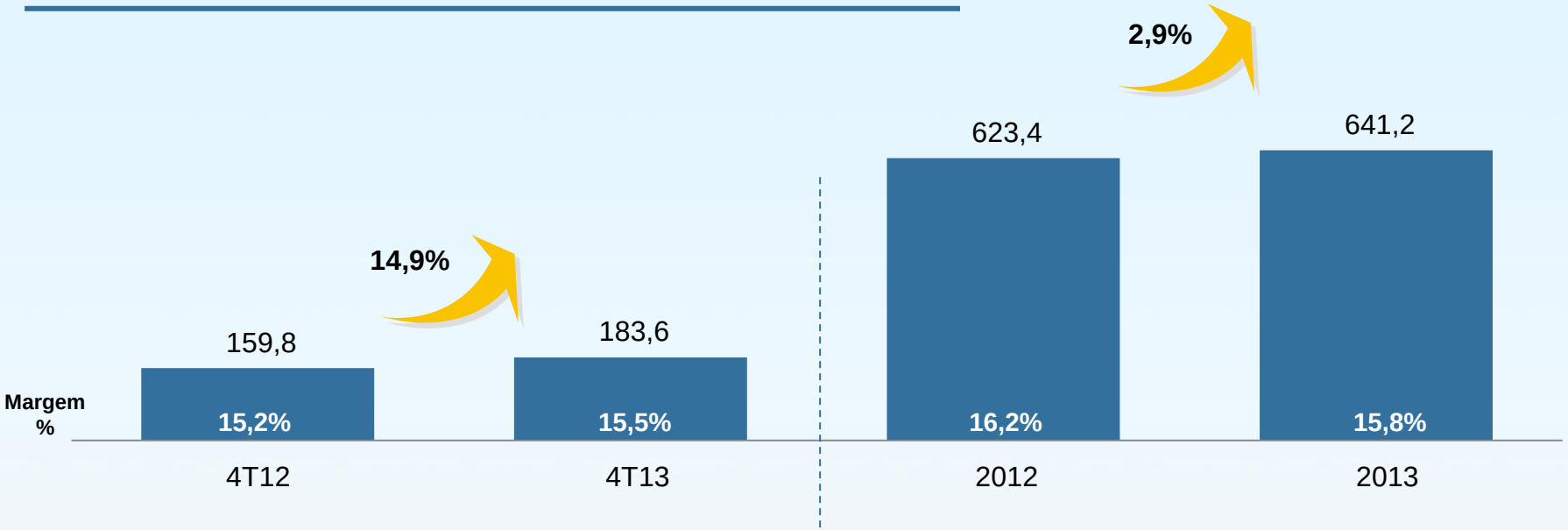
Total Companhia (R$ milhões)



- Dado a diferença temporal entre a venda e o momento do embarque, as reservas embarcadas capturaram parcialmente o crescimento das vendas
- Ao longo do tempo, as taxas de crescimento de vendas e embarques tendem a convergir. Por exemplo, no 4T13 vendas e embarque cresceram 16,6% e 12,9%, respectivamente

Receita Líquida

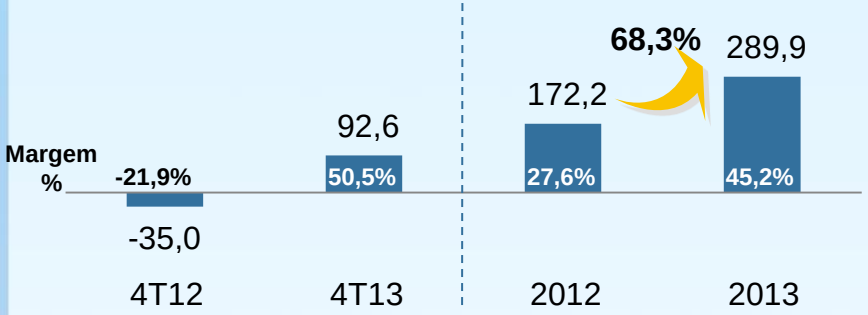
Total Companhia (R$ milhões)



- A margem da receita líquida foi de 15,5% no 4T13, 0,3 p.p. melhor do que no 4T12, devido a uma melhora na gestão de *yield management*
- Em 2013, a margem da receita líquida ficou 0,4 p.p. inferior ao ano de 2012, principalmente devido aos maiores descontos durante o 1T13, que retornaram à normalidade no 2T13

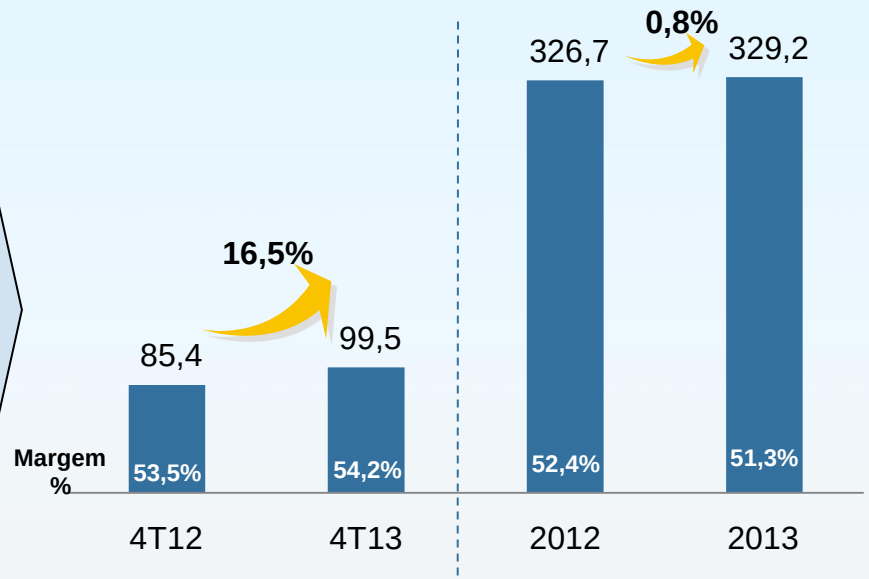
EBITDA

EBITDA (R$ milhões)



R$ mm	4T12	4T13	2012	2013
EBITDA	**-35,0**	**92,6**	**172,2**	**289.9**
(+) Desp. com pag. baseado em ações	6,1	6,4	22,9	14,3
(+) Despesas com Consultorias	8,6	-	17,6	2,9
(+) Provisão do Earn-out	75,0	-	75,0	-
(+) Indenização do Online	26,5	-	30,4	7,9
(+) Bônus Extraordinários	0,7	0,5	5,1	5,2
(+) Perdas Extraordinárias	3,5	-	3,5	1,0
(+) Despesas de Reestruturação	-	-	-	8,0
EBITDA Ajustado	**85,4**	**99,5**	**326,7**	**329,2**

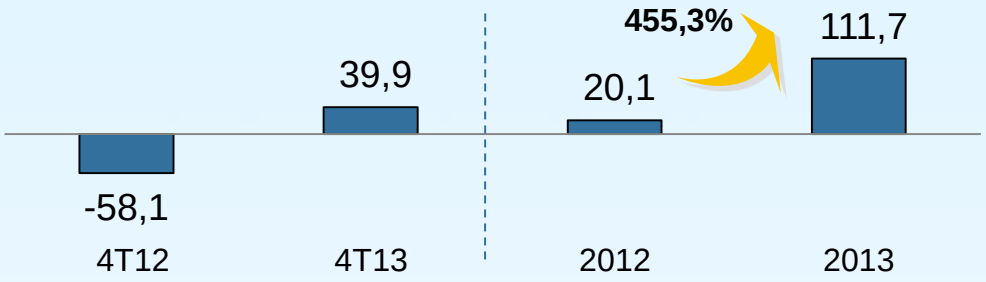
EBITDA Ajustado (R$ milhões)



- Apesar do EBITDA Ajustado ter se mantido praticamente estável em 2013, no 4T13 apresentou crescimento de 16,5%, mostrando a tendência de melhora que iniciou-se no 2T13

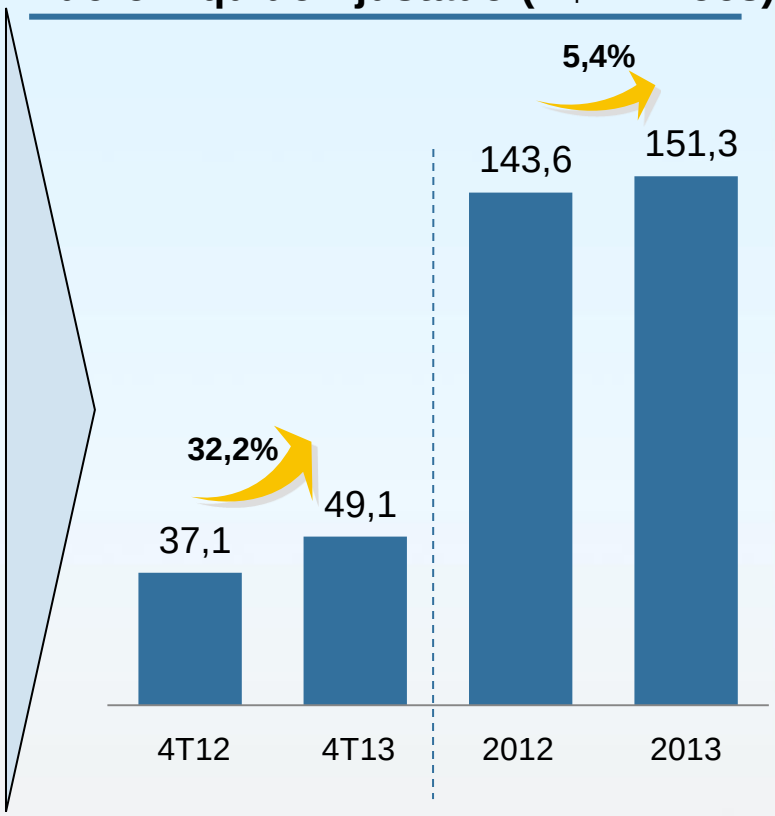
Lucro Líquido

Lucro Líquido (R$ milhões)



R$ mm	4T12	4T13	2012	2013
Lucro Líquido	**-58,1**	**39,9**	**20,1**	**111,7**
(+) Despesa com pag. baseado em ações	6,1	6,4	22,9	14,3
(+) Despesas com Consultorias	5,7	-	11,6	2,0
(+) Provisão do Earn-out	62,4	1,1	62,4	3,4
(+) Indenização do Online	17,5	-	20,1	5,2
(+) Bônus Extraordinários	0,4	0,3	3,3	3,4
(+) Perdas Extraordinárias	2,3	-	2,3	0,6
(+) Despeas de Reestruturação	-	-	-	5,3
(+) Amortização do Contrato de Franquias	0,8	1,4	0,9	5,4
Lucro Líquido Ajustado	**37,1**	**49,1**	**143,6**	**151,3**

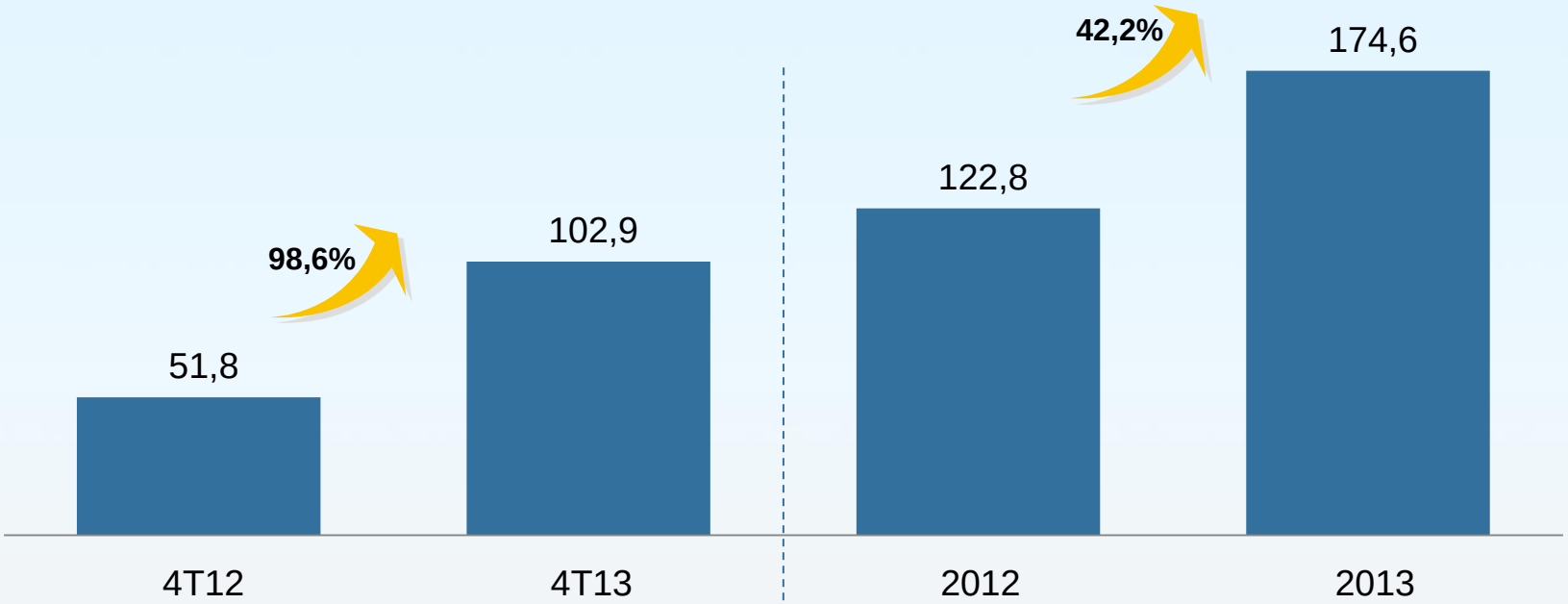
Lucro Líquido Ajustado (R$ milhões)



- O Lucro Líquido Ajustado cresceu 32,2% no 4T13 e 5,4% no acumulado do ano

Geração de Caixa

Fluxo de Caixa Operacional(1) (R$ milhões)

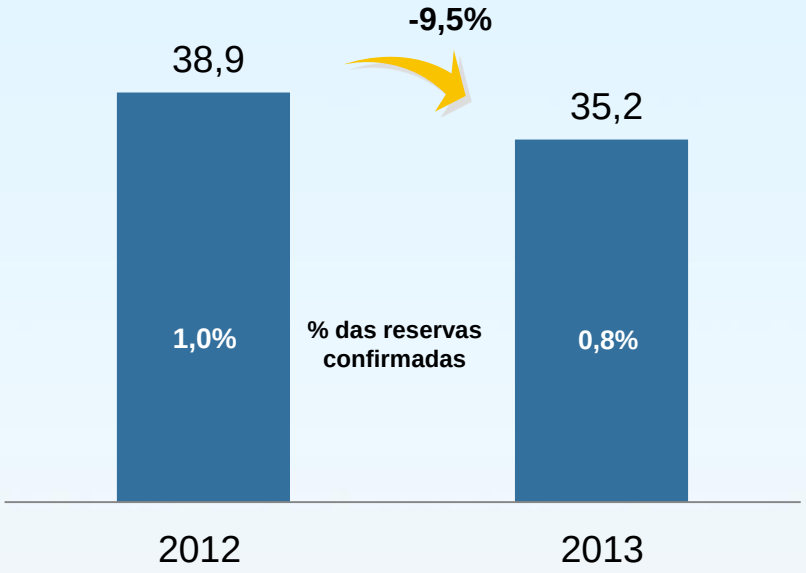


- A melhora no Fluco de Caixa Operacional se deve principalmente pelo aumento do lucro líquido e pelas melhorias no capital de giro

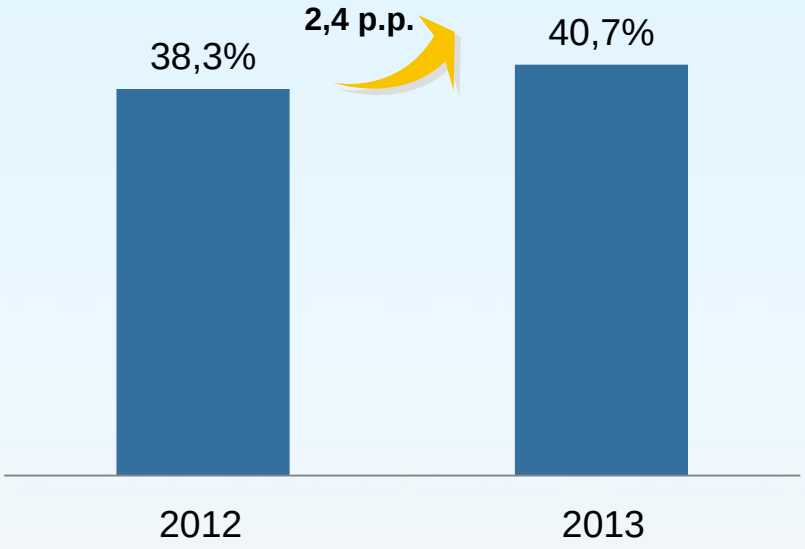
(1) Nota: Após capital de giro e Capex

Investimento e Retorno

Capex (R$ Milhões)



ROIC(1) (%)

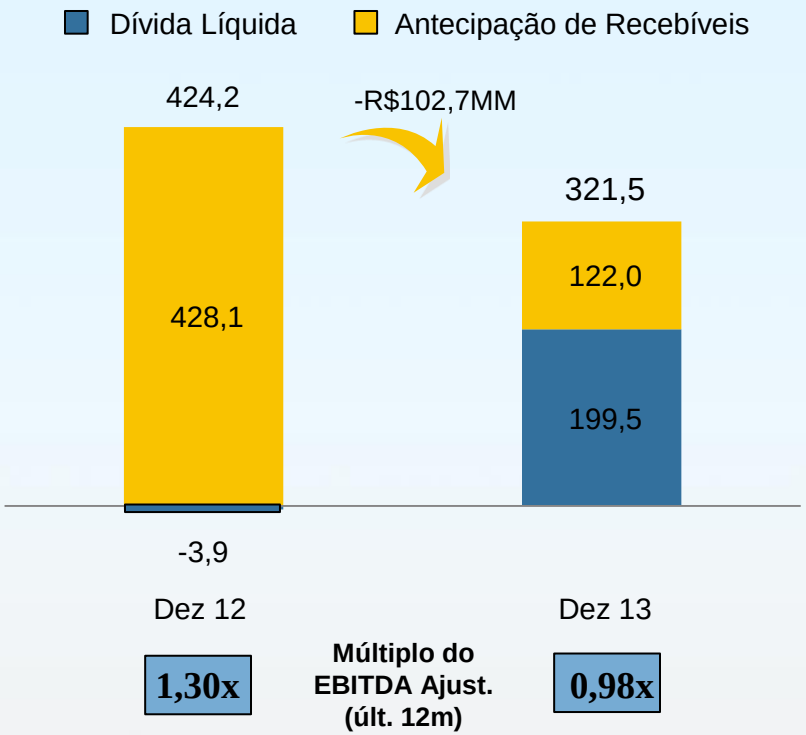


- O retorno sobre o capital investido foi de 40,7% em 2013, 2,4 p.p. maior que 2012, decorrente principalmente da redução do capital investido, especialmente ativos não-recorrente

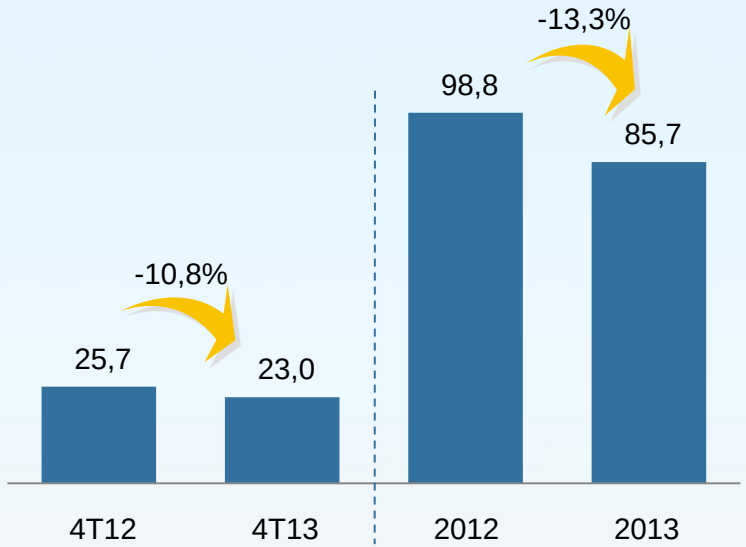
(1) ROIC: Lucro Operacional Líquido depois de impostos divido pelo Capital Investido (ativo imobilizado + capital de giro). Mais detalhes na Divulgação de Resultados de 2013.

Desempenho Financeiro

Dívida (R$ Milhões)



Despesas Financeiras* (R$ Milhões)



- A queda no total de recebíveis antecipados está relacionada à interrupção da antecipação de cheque e boleto bancários. Atualmente, antecipamos os recebíveis de cartão de crédito com taxas e prazos menores conforme a necessidade de caixa.
- A despesa financeira caiu como resultado do reconhecimento da correção monetária do *earn-out* em 2012 e da mudança na antecipação de recebíveis implementadas a partir do 2T13

*Não inclui os juros da provisão do *earn-out*

Contatos

Fone: +55 11 2123 2119
E-mail: ri@cvc.com.br
www.cvc.com.br/ri