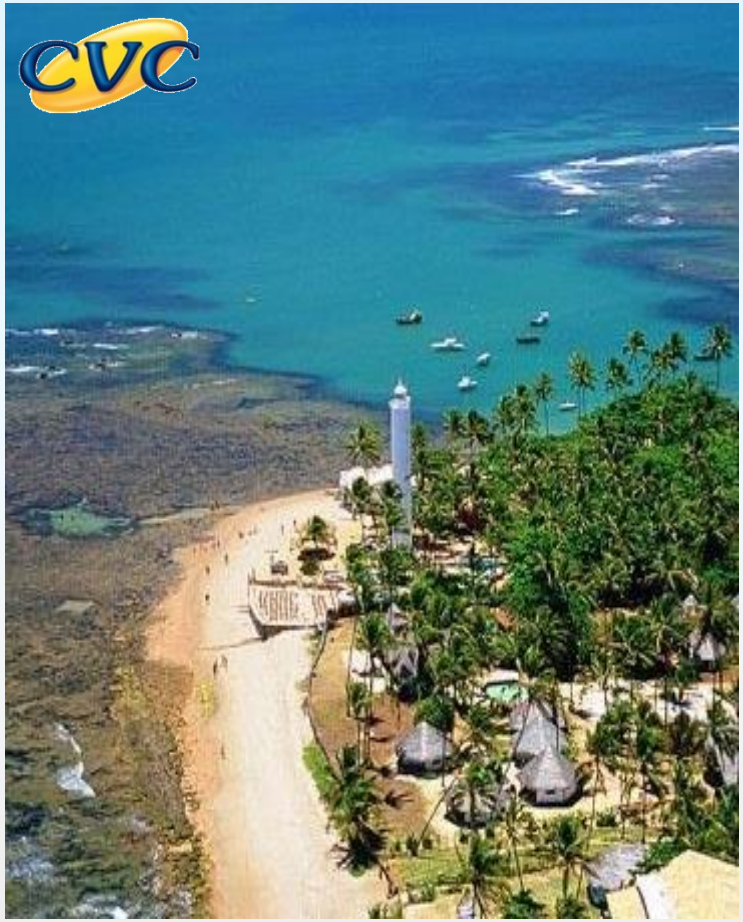
Divulgação de Resultados 3T15

12 de Novembro de 2015

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 do 3T15 / 9M15
3. Seção de Perguntas e Respostas

Iniciativas Recentes

Descrição

- **Gestão de Produtos**
  - O crescimento de dois dígitos nas vendas do segmento nacional compensou a queda dos segmentos internacional e de cruzeiros marítimos, ocasionado principalmente pela depreciação do Real
- **Plano de expansão de lojas 2016-2018**
  - 43 master franqueados já se comprometeram com a abertura de 259 novas lojas
  - Total de aberturas deve ultrapassar 300 lojas quando o plano estiver concluído
- **RexturAdvance e Submarino Viagens**
  - Ambas aquisições foram concluídas no dia 31 de Agosto de 2015
  - Implementação de nova estrutura em 2 de Outubro com o objetivo de capturar sinergias nas 3 empresas do grupo

Novo Seguro "Ferias Protegidas"

Bradesco Seguros

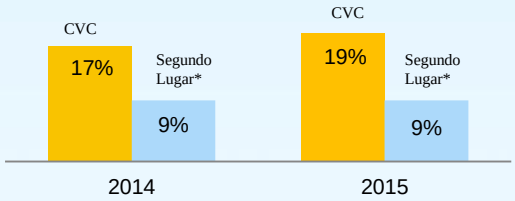
- Em caso de circunstancias inesperadas (ex. desemprego ou incapacidade física prolongada), os clientes terão as parcelas remanescentes cobertas
- Este tipo de seguro é inédito no segmento de turismo brasileiro, sendo que a CVC não assumirá nenhum risco financeiro

Reconhecimentos

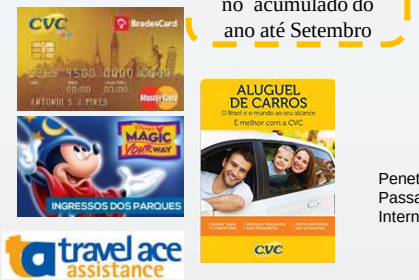
FOLHA TOP of MIND 2

Vencedor por cinco anos consecutivos

CVC – Lembrança Espontânea



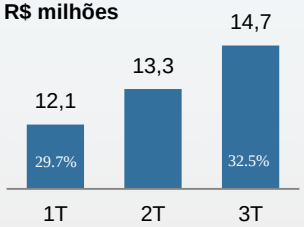
Aumento da Penetração dos Serviços de Valor Agregado (SVAs)



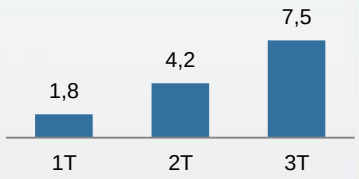
Vendas de SVAs cresceram +11% no acumulado do ano até Setembro

Penetração Passageiro Internacional

Seguro de Viagem – R$ milhões



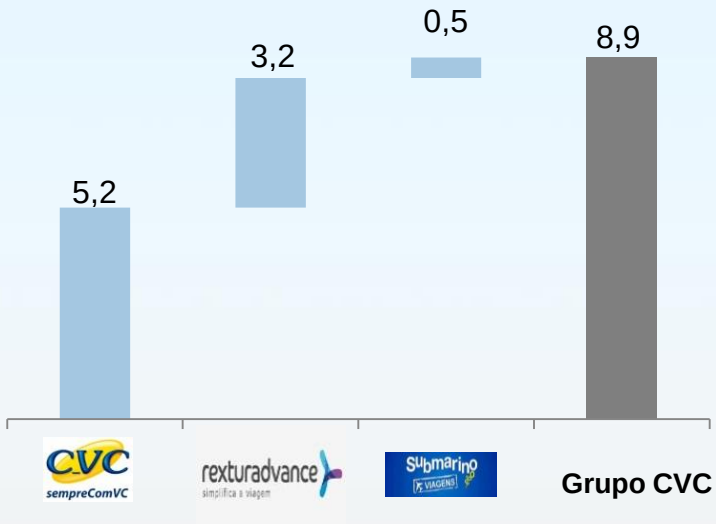
 # de Cartões CVC vendidos - 000



* Companhia Aerea

Grupo CVC: Líder no Segmento de Viagens no Brasil

Reservas confirmadas LTM Setembro
R$ bilhões*

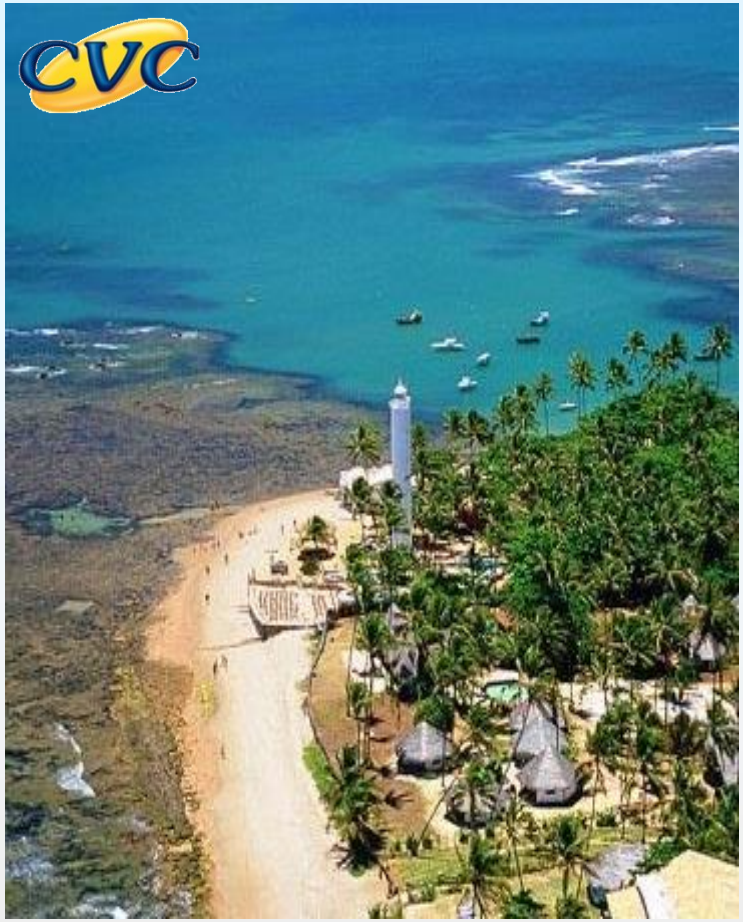


Vantagens Competitivas e Oportunidades

- ✓ Operações nos segmentos de lazer e corporativo
- ✓ Marcas com a melhor reputação em seus segmentos
- ✓ Acesso a todos os canais de distribuição relevantes
- ✓ Oportunidades significativas de sinergias

* Valores proforma

Agenda



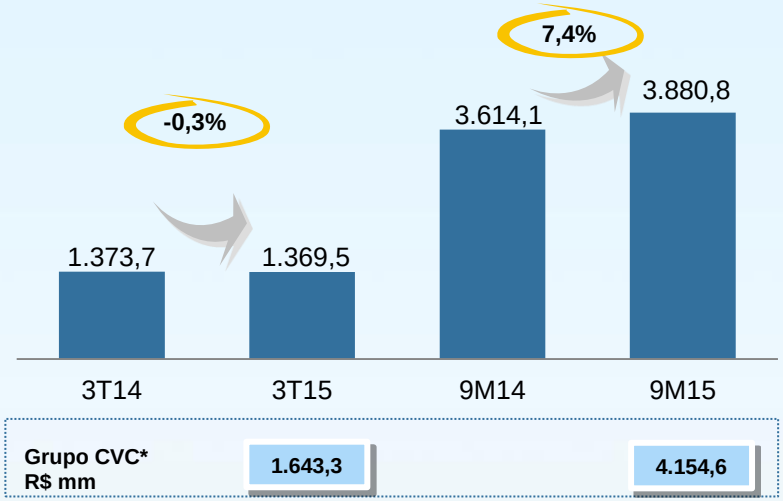
1. Eventos Recentes

2. **Resultados do 3T15 / 9M15**

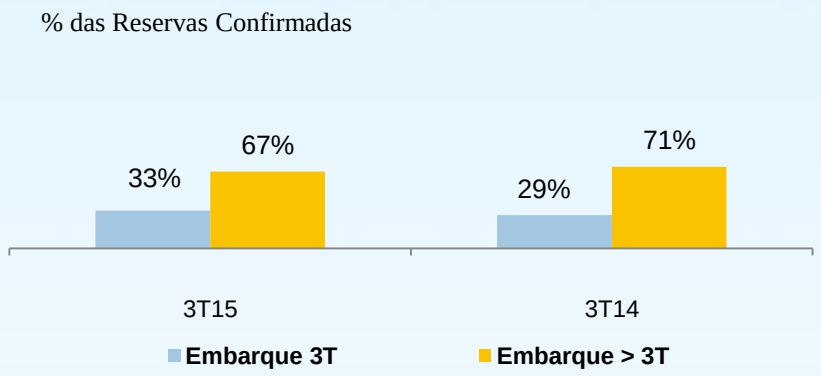
3. Seção de Perguntas e Respostas

As reservas confirmadas no 3T foram negativamente impactadas pela forte desvalorização do Real

Reservas Confirmadas (R$ milhões)



Reservas Confirmadas no 3T por Data de Embarque



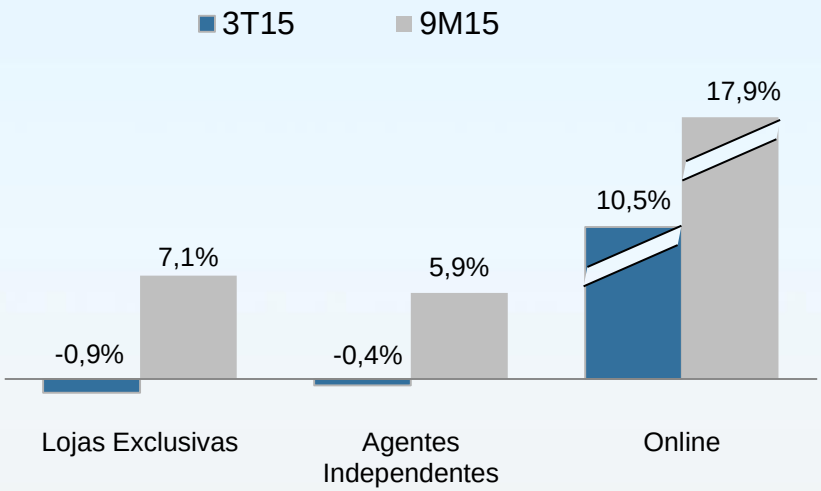
vs . Ano Anterior	+14,0%	-6,0%

- A queda de confiança do consumidor e a forte desvalorização do Real (queda de 55,5% em relação ao Dólar no 3T15) resultaram na compra de pacotes de viagem mais próximo da data de embarque
- Como mostrado acima, as reservas confirmadas no 3T15 para embarque no mesmo trimestre cresceram 14% vs. o ano anterior, enquanto as reservas para embarque no 4T15 e 2016 caíram 6%
- Historicamente, o consumidor é tão sensível à volatilidade cambial quanto a própria taxa do câmbio

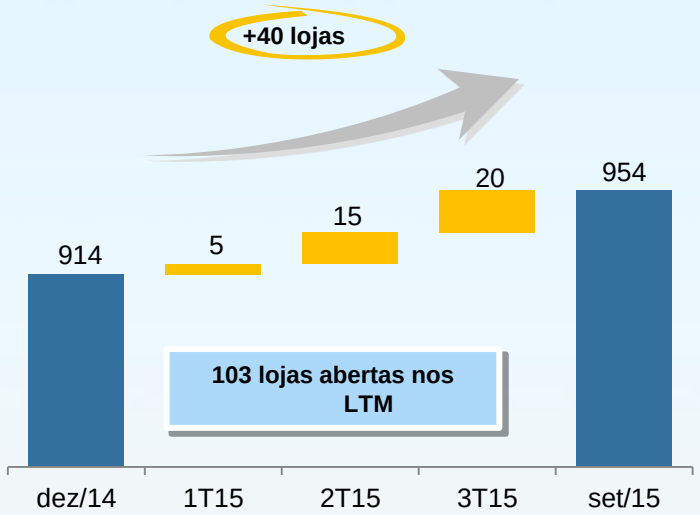
Nota: Os dados excluem a RexturAdvance e Submarino Viagens, exceto onde estiver indicado
* Inclui em Setembro 2015 o resultado da RexturAdvance e Submarino Viagens

Forte crescimento das Reservas Online apesar do ambiente desafiador

Reservas Confirmadas por Canal (Ano vs. Ano)



Expansão de Lojas (# lojas)

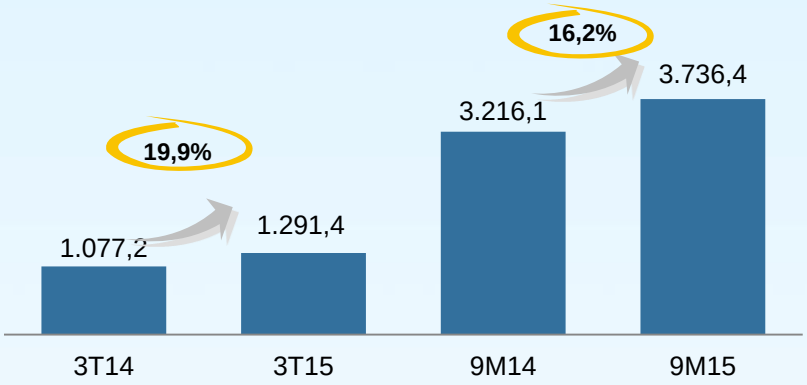


- Apesar do ambiente econômico desafiador, as reservas confirmadas através do canal online têm apresentado crescimento consistente
- As reservas confirmadas cresceram em todos os canais no acumulado de Setembro vs. o ano anterior
- Abertura de 20 novas lojas no 3T15, atingindo 954 lojas em 30 de Setembro de 2015

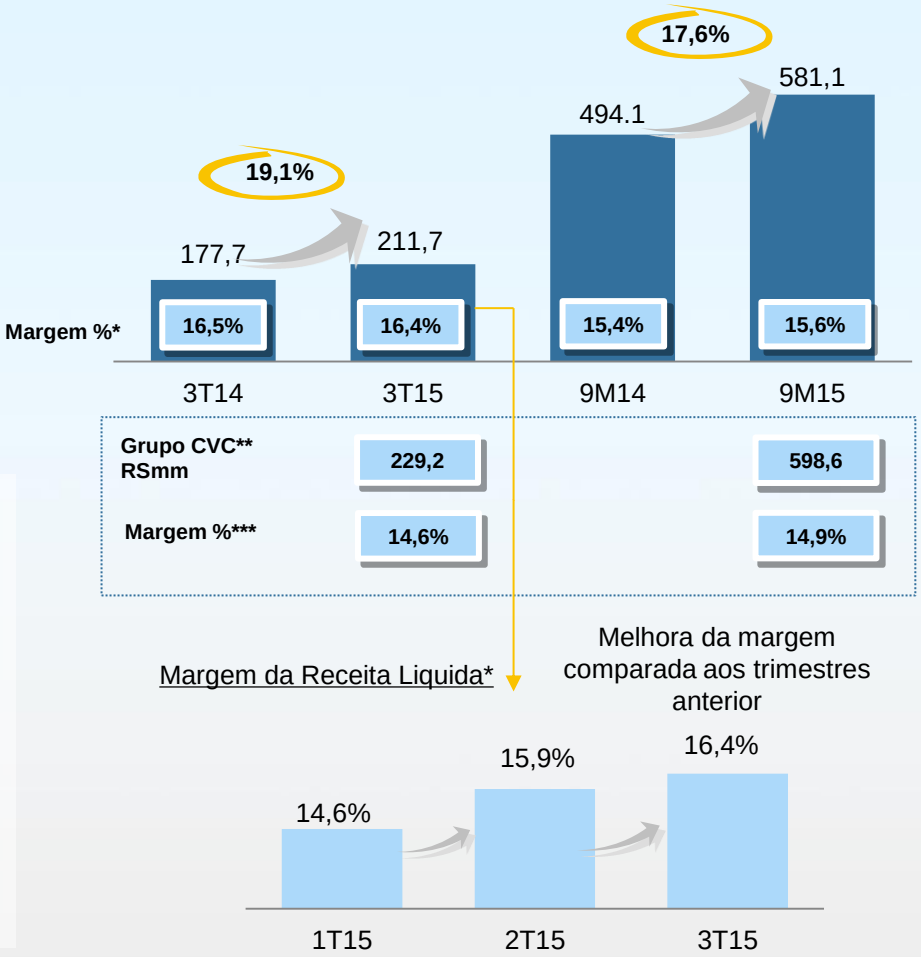
Nota: Os dados excluem a RexturAdvance e Submarino Viagens, exceto onde estiver indicado

Forte crescimento das Reservas Embarcadas com melhoria das margens devido a um *mix* de produto mais favorável

Reservas Embarcadas (R$ milhões)



Receita Líquida (R$ milhões)



- Crescimento oriundo de várias iniciativas de vendas e marketing, além de uma base mais suave de comparação do ano anterior (os consumidores postergaram suas férias do 3T14 para Dezembro 14 e Janeiro 15 devido à Copa do Mundo FIFA)
- A margem do 3T14 foi beneficiada pela melhora da margem de pacotes internacionais devido ao aumento da demanda deste segmento durante a copa do mundo
- A melhora da margem no 3T15 comparada ao 1T15 e 2T15 ocorreu devido a maior participação do segmento Domestico

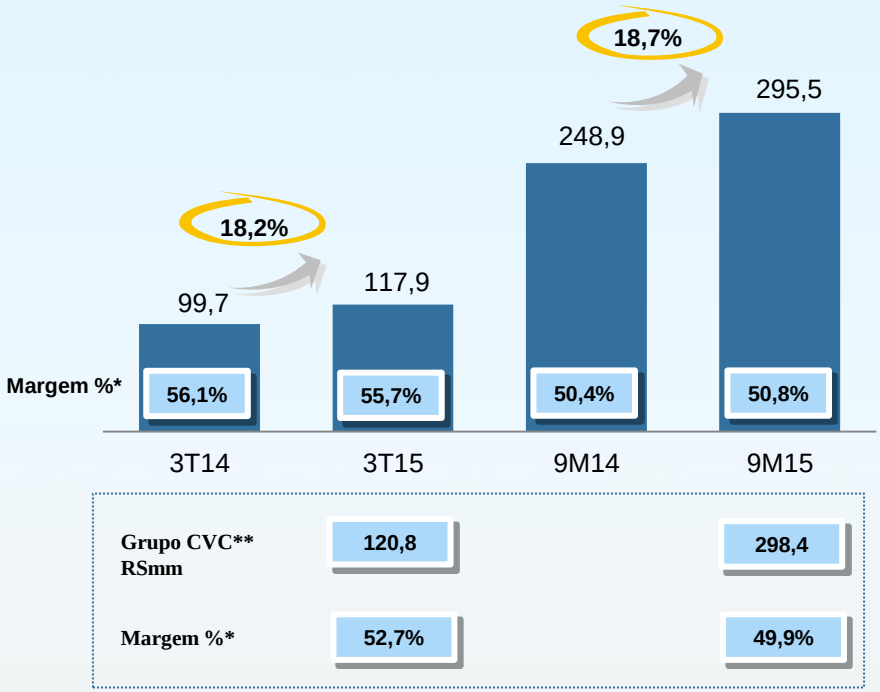
Nota: Os dados excluem a RexturAdvance e Submarino Viagens, exceto onde estiver indicado
* Receita Líquida / Reservas Embarcadas
** Considera o resultado de setembro 2015 da RexturAdvance e Submarino Viagens
*** Receita Líquida / Reservas embarcadas para RA e SV

Forte crescimento do EBITDA impulsionado pelo crescimento da receita

Reconciliação do EBITDA Ajustado

R$ mm	3T14	3T15	9M14	9M15
EBITDA	**93,9**	**106,1**	**233,9**	**271,3**
(+) Desp. com Pag. Baseados em Ações	5,0	4,4	12,0	14,1
(+) Despesas com M&A		5,1		7,1
(+) Itens Extraordinários[1]	0,8		3,0	0,9
(+) Despesa com Reestruturação		2,2		2,2
EBITDA Ajustado	**99,7**	**117,9**	**248,9**	**295,5**
RexturAdvance e Submarino Viagens		3,0		3.0
Grupo CVC**	**99,7**	**120,8**	**248,9**	**298,4**

EBITDA Ajustado (R$ milhões)



- Crescimento do EBITDA Ajustado de 18,2% e 18,7% no 3T15 e 9M15, respectivamente
- Despesas com Reestruturação considera a eliminação de sobreposição de posições após a aquisição da RexturAdvance e Submarino Viagens

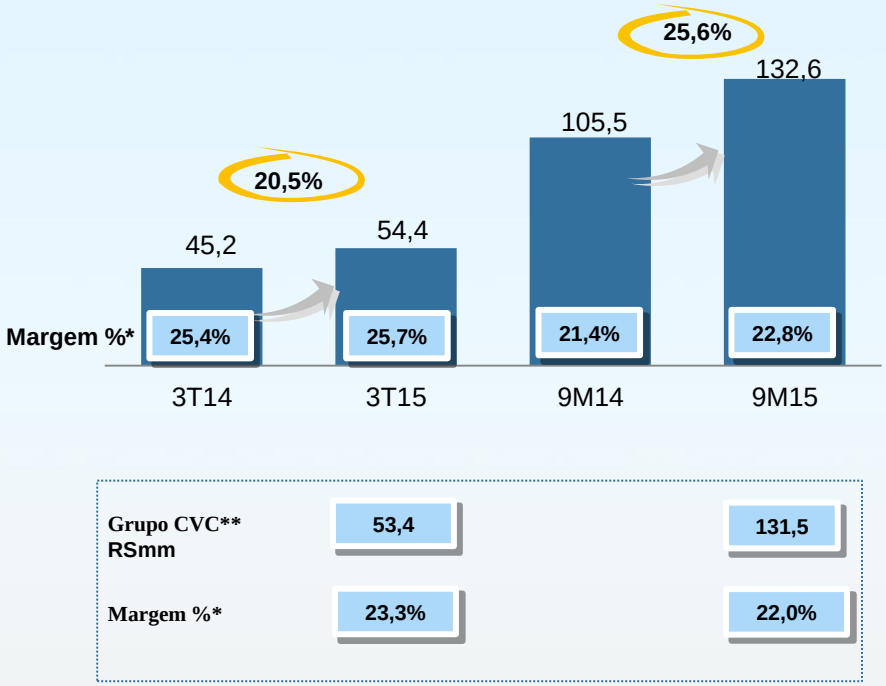
Nota: Os dados excluem a RexturAdvance e Submarino Viagens, exceto onde estiver indicado
* EBITDA ajustado sobre a Receita Liquida
** Considera o resultado de setembro 2015 da RexturAdvance e Submarino Viagens
[1] Bônus e perdas não recorrentes

Forte crescimento do Lucro Liquido impulsionado pelo resultado operacional

Reconciliação do Lucro Líquido Ajustado

R$ mm	3T14	3T15	9M14	9M15
Lucro Líquido	**38,6**	**44,8**	**86,2**	**107,4**
(+) Desp. com Pagamento Baseados em Opções	5,0	4,4	12,0	14,1
(+) Despesas com M&A		3,4		4,7
(+) Bônus Extraordinários	0,1		3,1	0,7
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,4	0,4	4,2	4,2
(+) Despesas com Reestruturação		1,4		1,4
Lucro Líquido Ajustado	**45,2**	**54,4**	**105,5**	**132,6**
RexturAdvance e Submarino Viagens		0,1		0,1
Acionista não controlador		-1,1		-1,1
Grupo CVC**	**45,2**	**53,4**	**105,5**	**131,5**

Lucro Líquido Ajustado (R$ milhões)



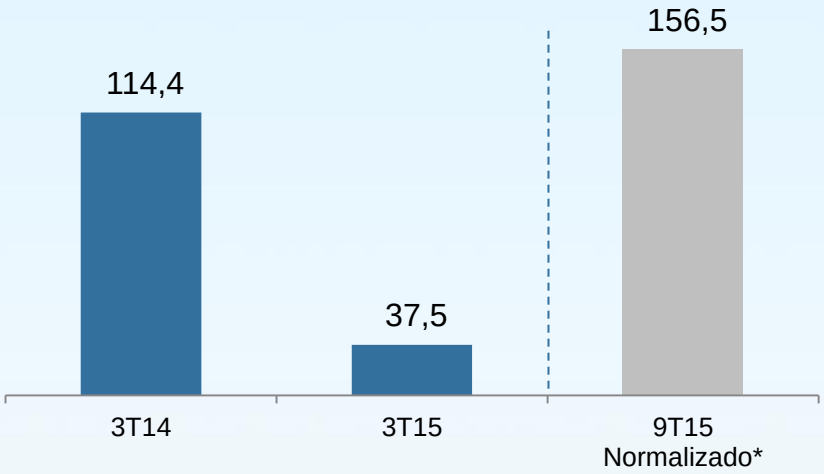
	3T15	9M15
Grupo CVC** RSmm	53,4	131,5
Margem %*	23,3%	22,0%

- Crescimento do Lucro Líquido Ajustado de 20,5 % e 25,6 % no 3T15 e 9M15, respectivamente
- Crescimento no Lucro Líquido no 3T15 foi impulsionado pelo resultado operacional, parcialmente impactado pelo aumento da despesa financeira

Nota: Os dados excluem a RexturAdvance e Submarino Viagens, exceto onde estiver indicado
*Lucro Líquido Ajustado sobre a Receita Líquida
** Considera o resultado de setembro 2015 da RexturAdvance e Submarino Viagens; exclui participação minoritária na RexturAdvance e inclui despesa financeira relacionada a aquisição da RexturAdvance

Fluxo de Caixa no 3T15 foi impactado pela compra mais próxima da data do embarque

Fluxo de Caixa Operacional 3T[1] (R$ milhões)

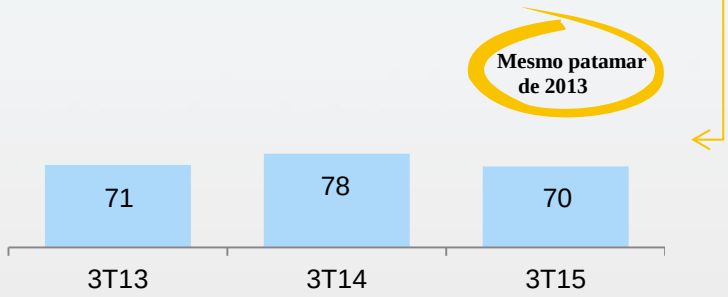


- A necessidade de capital de giro aumentou devido à mudança no comportamento do consumidor pela compra próxima a data do embarque

Composição do Fluxo de Caixa Operacional (R$ milhões)

Fluxo de Caixa - R$ mm	3T14	3T15	3T15 Normalizado*
Lucro Liquido	38,6	44,7	44,7
Ajustes para reconciliar o Lucro Líq.	23,4	37,1	37,1
Contas a Receber[2]	(145,4)	(88,6)	(88,6)
Adiantamento a Fornecedor	8,4	27,4	27,4
Vendas Antecipadas de pacote tur.	220,5	21,6	140,6
Fornecedores	11,4	(3,3)	(3,3)
Outros (net)[3]	(35,9)	5,2	5,2
Variação no Capital de Giro	**59,0**	**(37,7)**	**81,3**
Capex	(6,7)	(6,6)	(6,6)
Fluxo de Caixa Operacional - CVC	**114,4**	**37,5**	**156,5**

Média de dias entre a compra e o embarque



[1] Nota: Líquido de Capex e variações no capital de giro

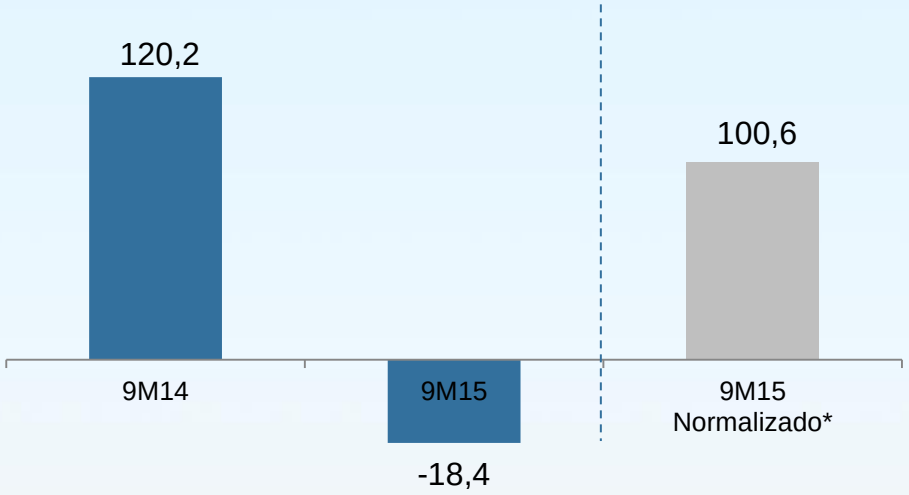
[2] Inclui antecipação de recebíveis

[3] Outros ativos menos outros passivos

* Ajuste realizado no ano a ano considerando a variação de dias (8 dias) entre a data da compra e a data da viagem (mesma quantidade de venda)

Fluxo de Caixa no acumulado de 9 meses em 2015 impactado também pela mudança no padrão de compra do consumidor

Fluxo de Caixa Operacional 9M[1] (R$ milhões)



Composição do Fluxo de Caixa Operacional (R$ milhões)

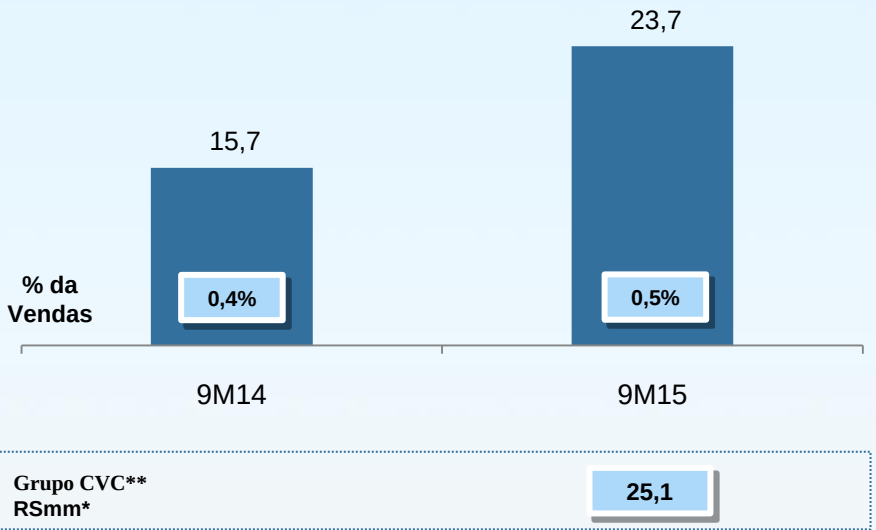
Fluxo de Caixa - R$ mm	9M14	9M15	9M15 Normalizado*
Lucro Liquido	86,2	107,4	107,4
Ajustes para reconciliar o Lucro Líq.	86,4	124,3	124,3
Contas a Receber[2]	(104,9)	(86,9)	(86,9)
Adiantamento a Fornecedor	(37,8)	(21,5)	(21,5)
Vendas Antecipadas de pacote tur.	310,6	86,4	205,4
Fornecedores	(132,9)	(144,5)	(144,5)
Outros (net)[3]	(71,2)	(59,8)	(59,8)
Variação no Capital de Giro	**(36,3)**	**(226,4)**	**(107,4)**
Capex	(16,1)	(23,7)	(23,7)
Fluxo de Caixa Operacional - CVC	**120,2**	**(18,4)**	**100,6**

- A necessidade de capital de girou cresceu devido à mudança no comportamento do consumidor pela compra próxima a data do embarque
- Além disto, a comparação contra o 3T14 é afetada pela antecipação de 7 dias entre a data da compra e a data do embarque que ocorreu neste periodo, se comparado com 3T13

[1] Nota: Líquido de Capex e variações no capital de giro
[2] Inclui antecipação de recebíveis
[3] Outros ativos menos outros passivos
* Ajuste realizado no ano a ano considerando a variação de dias (8 dias) entre a data da compra e a data da viagem (mesma quantidade de venda)

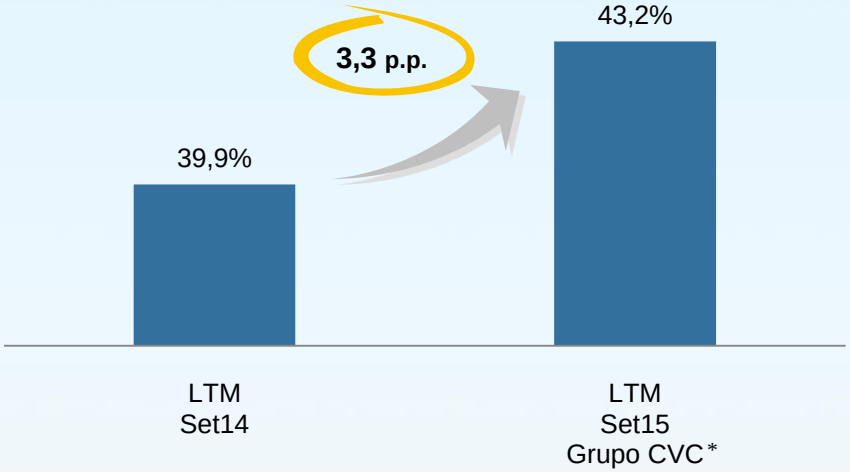
Melhoria do ROIC impulsionada pela estrutura de capital da RexturAdvance

Capex[1] (R$ milhões)



Grupo CVC** RSmm*	25,1

ROIC[2] (%)

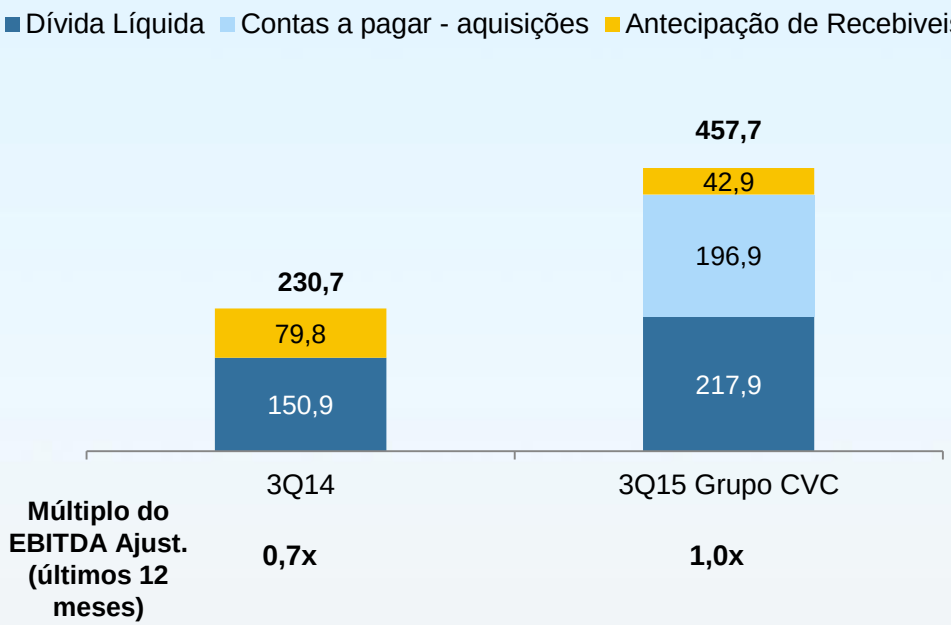


- Investimentos de R$23,7 milhões no 9M15, principalmente para melhorias de infraestrutura de TI para apoiar nossa estratégia de crescimento
- O Retorno Sobre o Capital Investido do Grupo CVC foi de 43,2% nos últimos 12 meses findos em setembro 2015, 3,3 p.p. superior ao do mesmo período do ano anterior, impulsionado pela aquisição da RexturAdvance

Nota: Os dados excluem a RexturAdvance e Submarino Viagens, exceto onde estiver indicado
1 Não inclui contratos de exclusividade e aquisições
2 ROIC: Lucro líquido operacional depois dos impostos dividido pelo Capital investido (Ativo Imobilizado + Capital de giro)
* Considera o resultado de setembro 2015 da RexturAdvance e Submarino Viagens

Alavancagem líquida de 1,0x EBITDA após as aquisições da RexturAdvance e Submarino Viagens

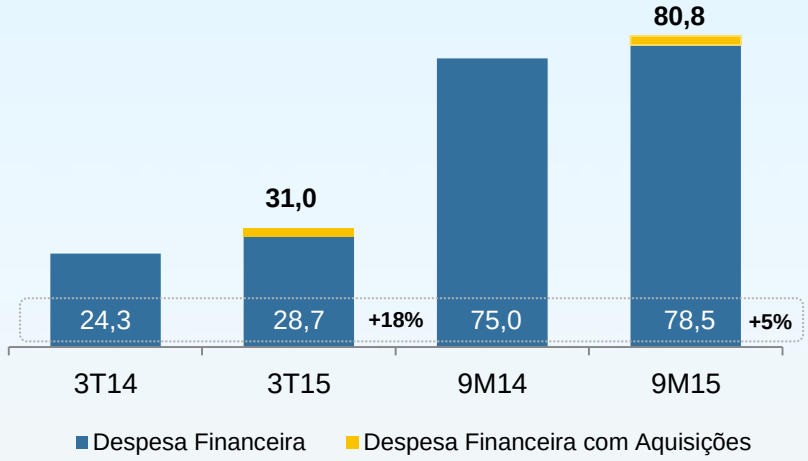
Endividamento Líquido (R$ milhões)



Múltiplo do EBITDA Ajust. (últimos 12 meses)

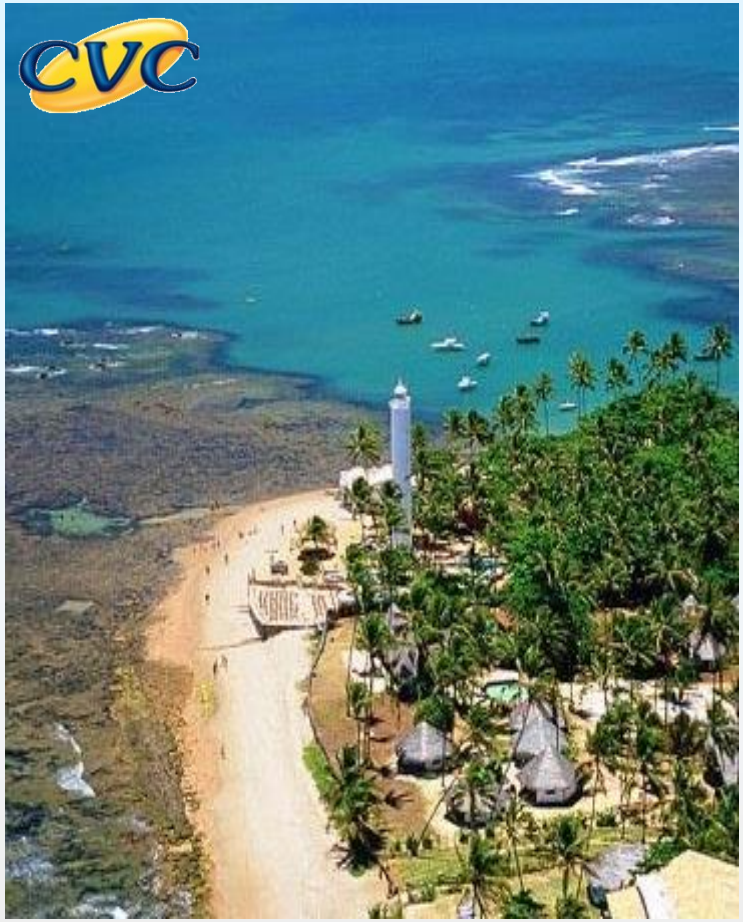
0,7x **1,0x**

Despesas Financeiras Líquidas – CVC (R$ milhões)



- Mesmo após as duas aquisições, continuamos com um patamar saudável de endividamento, 1,0x LTM EBITDA
- As dívidas relacionadas com as aquisições da RexturAdvance e Submarino Viagens vencem em 6 e 10 anos, respectivamente. As dívidas serão atualizados pela CDI
- A despesa financeira do 3T15 foi impactada negativamente, se comparada com 3T14, devido à um ajuste negativo do IGP- M relacionado ao earn-out do fundador no 3T14 , bem como pelo aumento do CDI observado no período

Agenda



1. Eventos Recentes
2. Resultados do 3T15 / 9M15
3. **Seção de Perguntas e Respostas**