



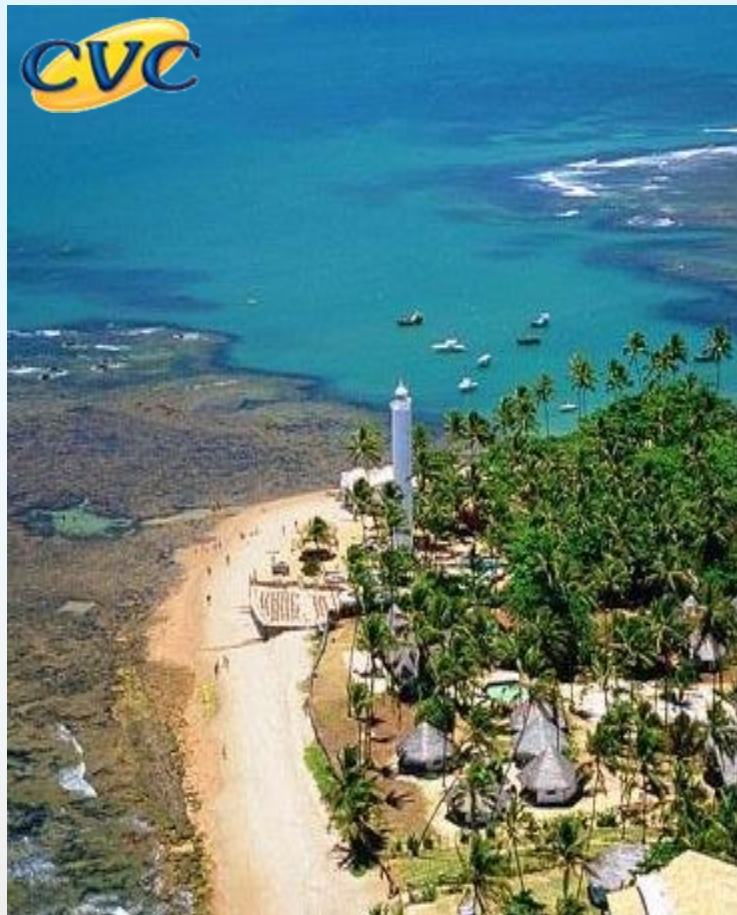
Divulgação de Resultados 1T16

06 de Maio de 2016



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).





1 Eventos Recentes

2 Resultados 1T16

3 Seção de Perguntas e Respostas



Destaques

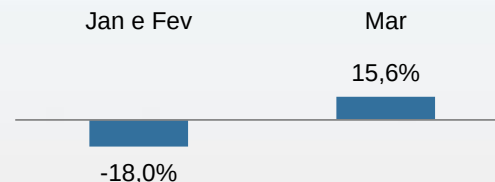
- O ambiente macroeconômico no Brasil continuou bastante desafiador e foi marcado por forte queda do PIB, aumento da taxa de desemprego, forte desvalorização do Real, alta volatilidade do mercado de capitais, além da alta instabilidade política
- Em março, o governo brasileiro promulgou uma medida provisória reduzindo a cobrança de imposto para pagamento de fornecedores internacionais de 25% para 6,38%
- Em Maio a CVC entrou para o índice IBRX100 (índice da BM&F Bovespa que inclui as 100 ações mais negociadas por dia) 
- O Grupo CVC apresentou crescimento de duplo dígito no EBITDA e Lucro Líquido Ajustados no 1T16 versus 1T15 Pro Forma
- Abrimos 17 lojas no 1T16, em linha com o nosso objetivo de 100 lojas adicionais em 2016 (102 novas lojas nos últimos 12 meses)
- A CVC reforçou o seu time do online com a contratação de Alípio Camanzo (antigo CEO da Decolar) e mais 3 experientes executivos da indústria online
- Crescimentos expressivos na venda de Hotel Corporativo na RA

Atualizações Vendas e Produtos

- Lançamento da nova ferramenta de CRM
 - Realizado em mais de 600 lojas
 - Expectativa de implementação em toda a rede até junho
- Convenção de Vendas na Costa do Sauípe com mais de 1.200 pessoas



- A recente valorização do real favoreceu a venda do segmento internacional

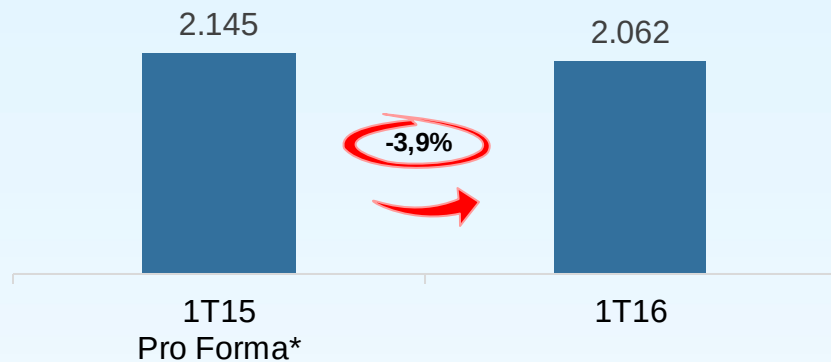


- A CVC continua focando em Serviços de Valor Agregado (SVA) tais como seguros, ingressos, aluguel de carros e city tours, resultando em um crescimento de 15% no 1T16 versus 1T15

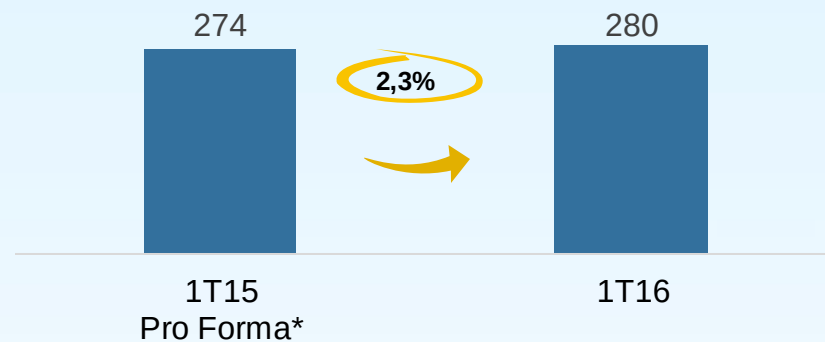


Apesar do ambiente macroeconômico desafiador, o Grupo CVC apresentou crescimento de duplo dígito no EBITDA e Lucro Líquido

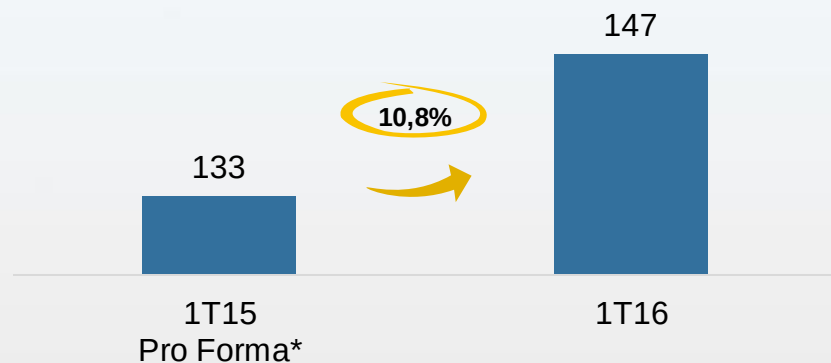
Reservas Confirmadas - R\$ mm



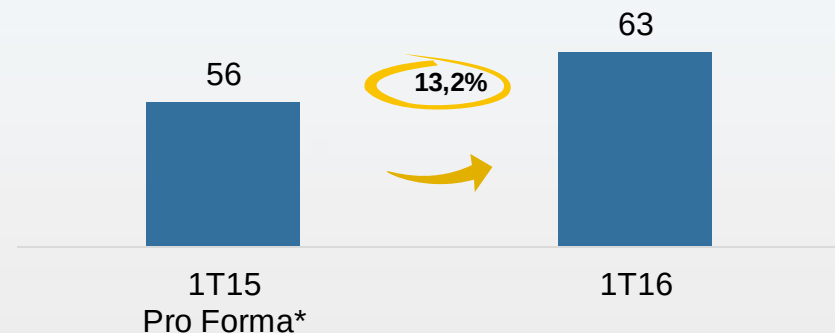
Receita Líquida - R\$ mm



EBITDA Ajustado - R\$ mm



Lucro Líquido Ajustado - R\$ mm

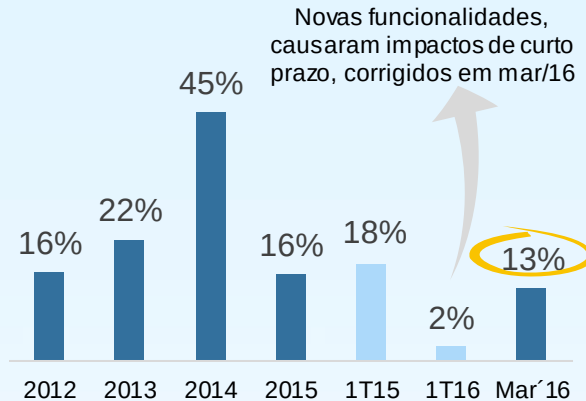


O canal online da CVC continua expandindo sua oferta de produtos e melhorando sua performance

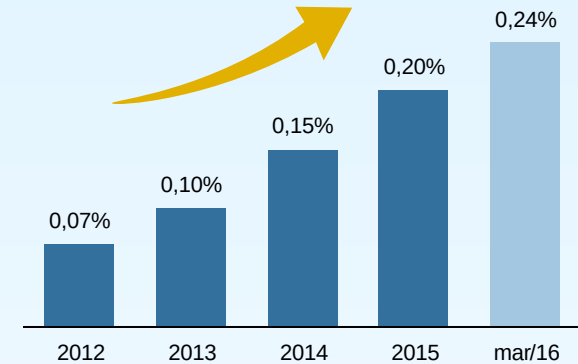
Atualizações

- Integração dos times da CVC.com e Submarino Viagens
- Capturas de sinergias com reduções de custos e vendas cruzadas de produtos
- Plataforma multi-dispositivos móvel: Implementação completa de Hotéis e Aéreo no 1T16
- Expectativa de lançamento da nova versão da plataforma online para Junho (tanto para CVC.com quanto para SV)
- Novo time fez um diagnóstico da situação atual estabelecendo um plano de ação para acelerar o crescimento do online

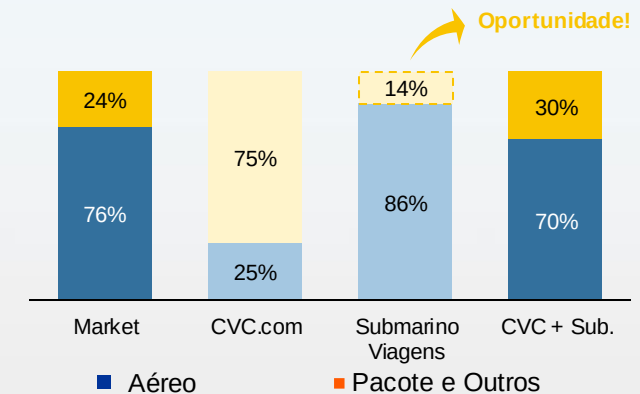
Crescimento da Venda Online



Taxa de Conversão do Site



Mix de Produtos – Online





Submarino Viagens



Atualização

- Contratação do antigo CEO da Decolar e mais 3 experientes executivos da indústria, formando um time com vasta experiência dedicado para o online
- Nova versão da plataforma a ser lançada em Junho
- Melhores condições comerciais já estão sendo negociadas

Sinergias

- Redução de 39% do quadro de funcionários
- Processo de otimização das operações de back office
- Mudança para Santo Andre concluída, permitindo capturar novas sinergias

Rextur Advance



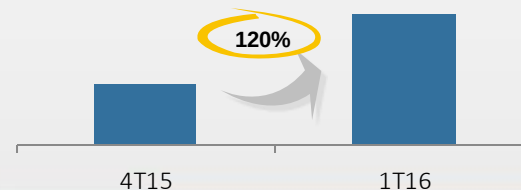
Atualização

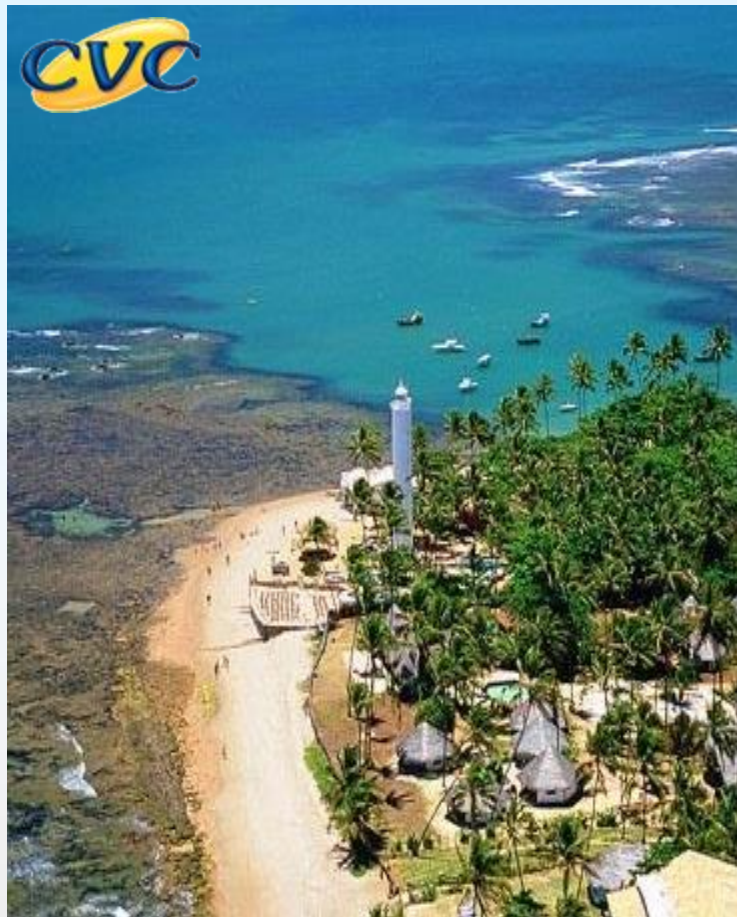
- Apesar de ganhar market share a RexturAdvance apresentou queda de vendas no 1T16, em consequência da contração do segmento corporativo
- Cross-selling de hotéis corporativos, negociado através da CVC, com crescimentos expressivos nas vendas, como demonstrado no gráfico abaixo

Sinergias

- Redução de 14% do quadro de funcionários
- Processo de otimização das operações de back office
- Mudança para Santo Andre concluída, permitindo capturar novas sinergias e redução de impostos

Venda de Hotéis Corporativo - R\$000





1 Eventos Recentes

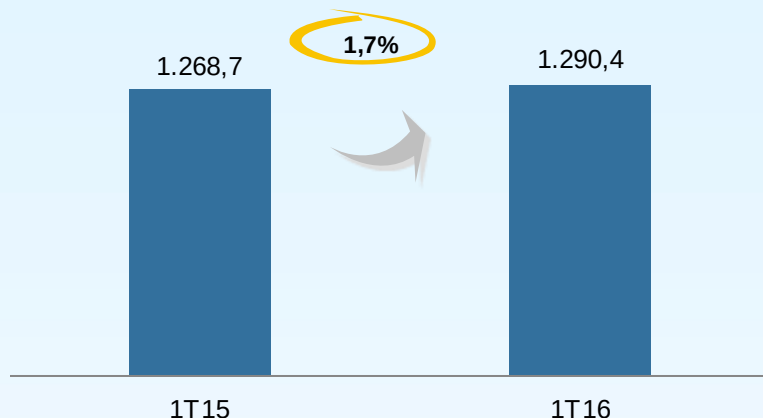
2 Resultados 1T16

3 Seção de Perguntas e Respostas



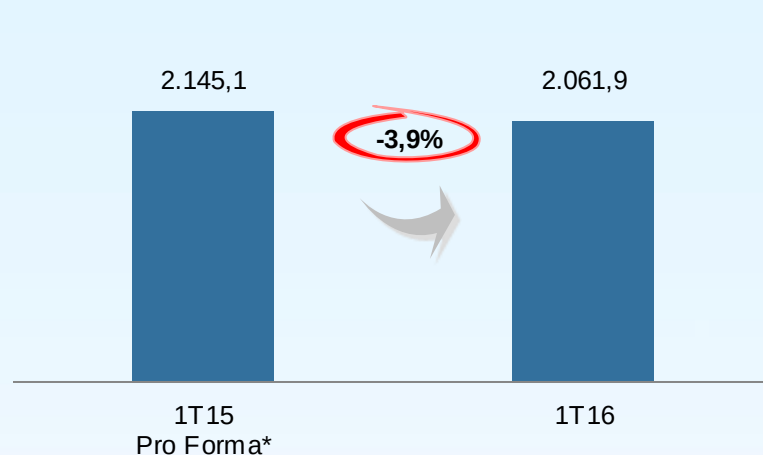
As reservas da CVC cresceram 1,7% no 1Q16, enquanto as reservas do Grupo caíram 3,9% como consequência da contração do mercado corporativo

Reservas Confirmadas CVC (R\$ milhões)



- A queda da confiança do consumidor, a desvalorização do Real e as promoções de última hora oferecidas pelos fornecedores fizeram com que os consumidores continuassem adquirindo os seus pacotes mais próximos da viagem, ainda que esse comportamento tenha sido menos pronunciado que o observado nos trimestres anteriores
- A queda das reservas confirmadas no 1T16 no segmento Internacional foi ocasionada pela depreciação do Real, enquanto a queda das reservas de Cruzeiros Marítimos foram impactadas pela redução da oferta. Ambas foram mais que compensadas pelo crescimento de duplo dígito observado no segmento doméstico

Reservas Confirmadas Grupo CVC (R\$ milhões)



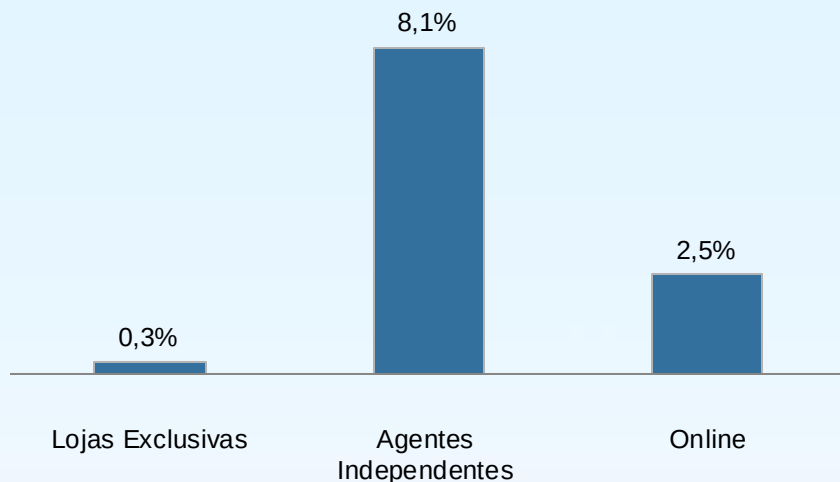
- As reservas confirmadas do Grupo CVC foram afetadas negativamente pela RexturAdvance e Submarino Viagens:
 - Apesar de ganhar Market Share, a Rextur Advance apresentou queda de vendas no 1T16 em consequência da contração do segmento corporativo
 - As reservas da Submarino Viagens foram afetadas por instabilidade na plataforma atual. A CVC irá lançar uma nova versão da plataforma online para CVC.com e SV em Junho



Forte crescimento no canal Agente Independente e abertura de 17 novas lojas no 1T16



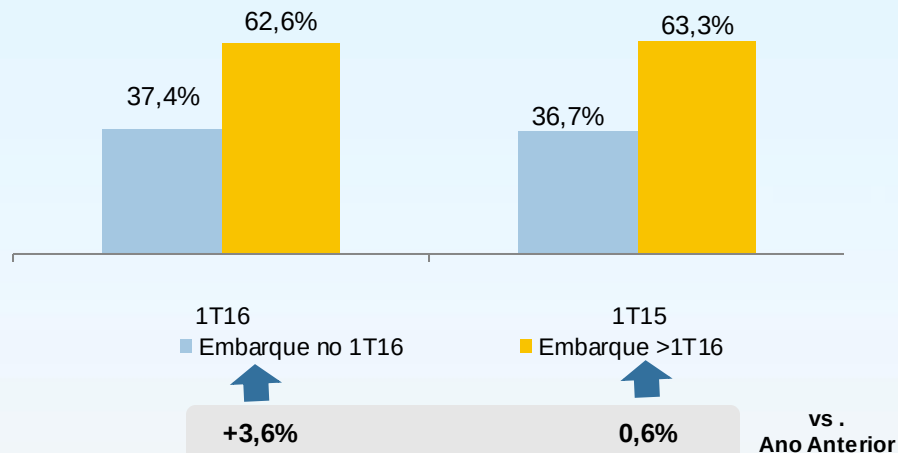
Reservas Confirmadas por Canal (Ano vs. Ano)



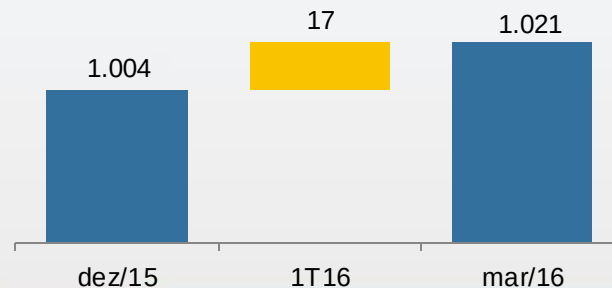
- Forte crescimento das reservas no canal agente independente, reforçando a resiliência e credibilidade da CVC em um ambiente macroeconômico desafiador
- Adicionamos 17 novas lojas no 1T16, totalizando 102 aberturas liquidadas nos últimos 12 meses
- A plataforma online da CVC foi impactada no trimestre pela implementação de novas funcionalidades
- As Reservas para embarques no mesmo trimestre cresceram 3,6% em comparação com o ano anterior, e as reservas para embarques nos próximos trimestres retomaram a crescer, após 2 trimestres de queda

Reservas Confirmadas no 1T por Data de Embarque

% das Reservas Confirmadas



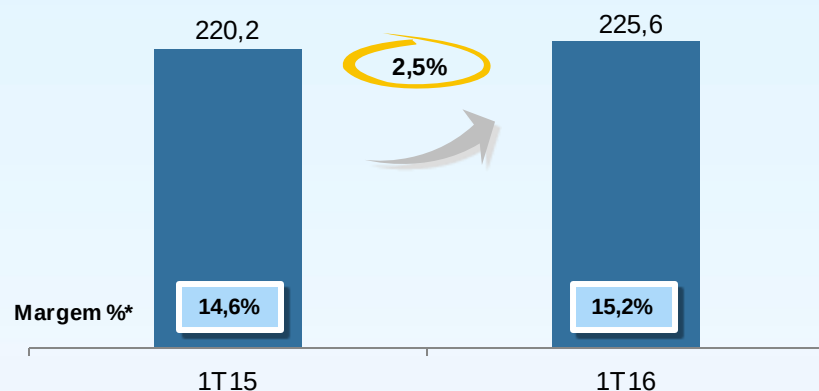
Expansão de Lojas (# lojas)



Melhoria da margem do Grupo CVC devido ao *mix* de produto mais favorável e melhores condições comerciais na RA e SV

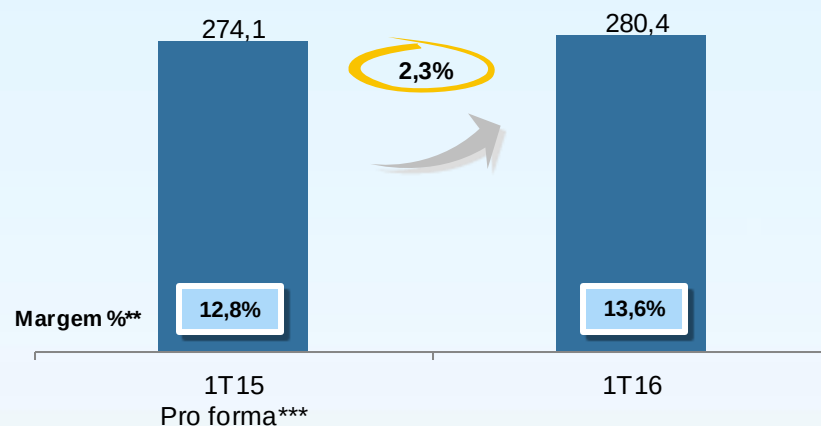


CVC Receita Líquida (R\$ milhões)



- Apesar da queda de 1,5% nas reservas embarcadas no 1T16 (período no qual o embarque apresentou um crescimento de 15,8% contra 1T14), o percentual da receita líquida aumentou 0,6p.p, de 14,6% no 1T15 para 15,2% no 1T16, impulsionado principalmente por um mix de produto mais favorável

Grupo CVC Receita Líquida (R\$ milhões)



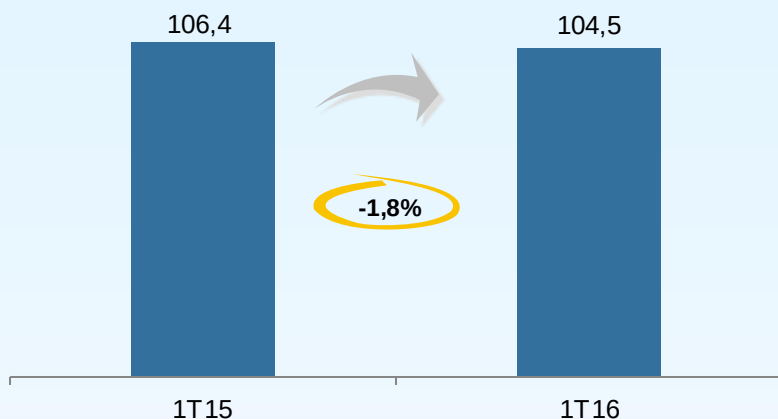
- A Receita Líquida do Grupo CVC cresceu 2,3% no 1T16
- O percentual da receita líquida sobre as reservas confirmadas no 1T16 foi 13,6%, aumento de 0,8p.p.



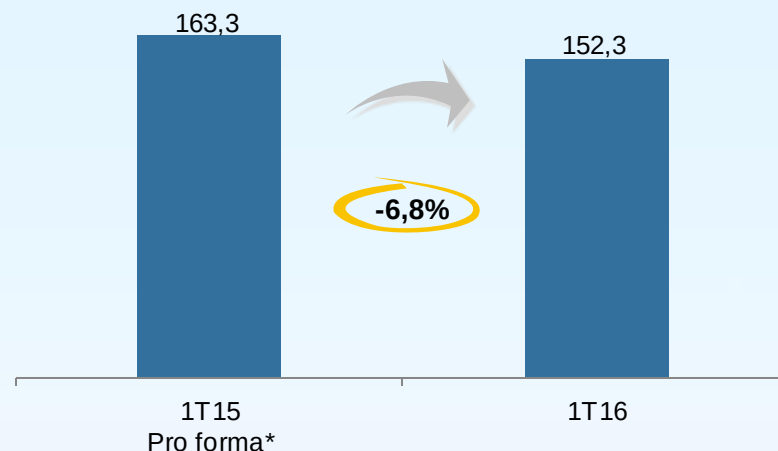
Apesar da inflação de 9,38%, as despesas operacionais caíram vs 1Q15



CVC Despesas Operacionais Recorrentes (R\$ milhões)



Grupo CVC Despesas Operacionais (R\$ milhões)



- As despesas operacionais recorrentes da CVC (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens) caíram 1,8% no 1T16 em relação ao 1T15, como consequência da otimização de investimentos de Marketing, redução de headcount, controle rígido das despesas e pelas sinergias geradas pelas aquisições
- O efeito do dissídio foi compensado por medidas de economia de custos
- As despesas operacionais do Grupo CVC caíram 6,8%, como consequência da redução de pessoal e pelas sinergias

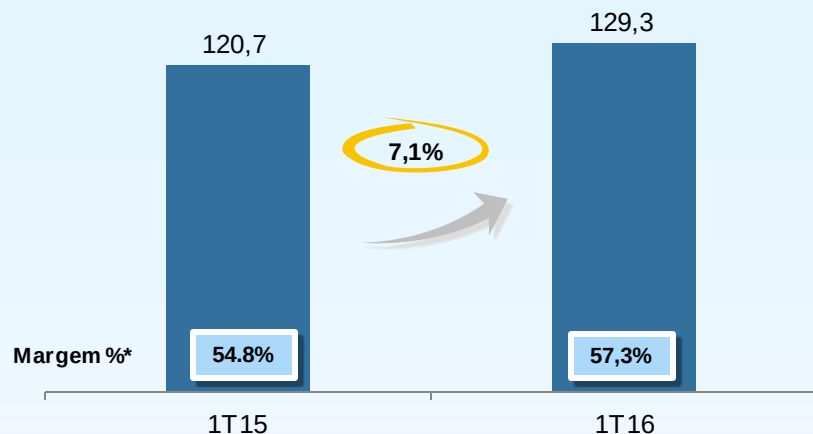
R\$ mm	1T16	1T15	Var %
Despesas Operacionais Recorrentes	104,5	106,4	-1,8%
Despesas de Vendas	43,8	45,8	-4,5%
Despesas Gerais e Administrativas	48,4	47,9	1,2%
Depreciação e Amortização	8,2	6,9	17,8%
Outras Despesas Operacionais	4,1	5,8	-28,3%

* Grupo CVC Pro Forma inclui RexturAdvance e Submarino de jan à mar de 2015



Crescimento do EBITDA impulsionado por melhores margens e pelo rígido controle de despesas

CVC EBITDA Ajustado (R\$ milhões)



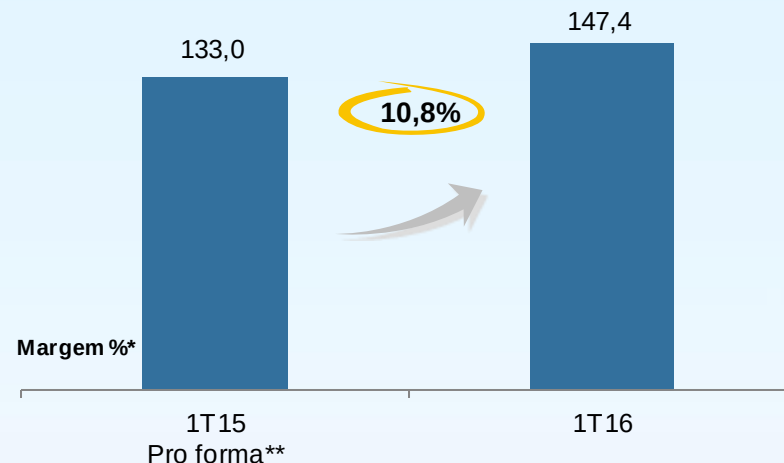
R\$ mm	1T16
CVC - EBITDA	125,7
(+) Desp. com Pagtos Baseados em Ações	3,0
(+) Bônus Extraordinários ¹	0,6
CVC - EBITDA Ajustado	129,3
RexturAdvance e Submarino Viagens	18,1
Grupo CVC**	147,4

¹ Bônus e perdas não recorrentes

* EBITDA ajustado sobre a Receita Líquida

** Grupo CVC Pro Forma inclui RexturAdvance e Submarino de jan à mar de 2015

Grupo CVC EBITDA Ajustado (R\$ milhões)



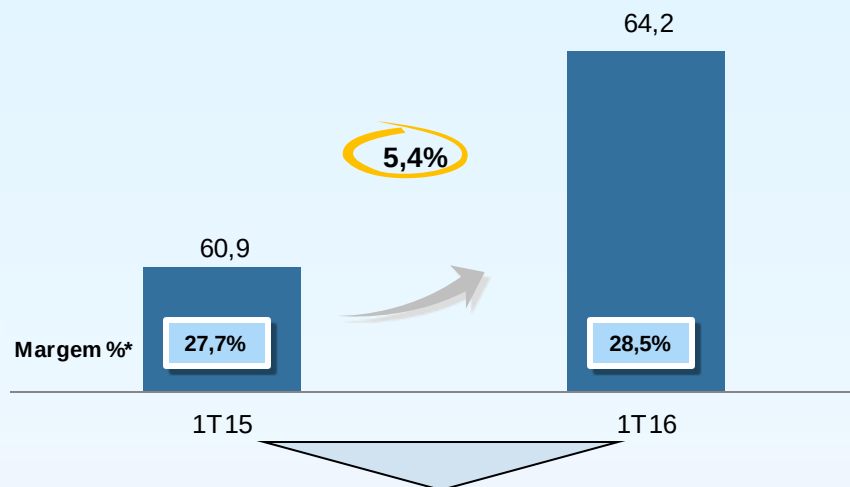
- Crescimento do EBITDA ajustado de 7,1% no 1T16 impulsionado pelo crescimento da receita e pela redução das despesas operacionais
- Crescimento de 10,8% no EBITDA ajustado do Grupo CVC
- As despesas não recorrentes no 1T16 se limitaram ao programa de remuneração baseado em ações e hiring bonus, totalizando R\$3,7 milhões



Crescimento do Lucro Líquido impulsionado pelos resultados operacionais

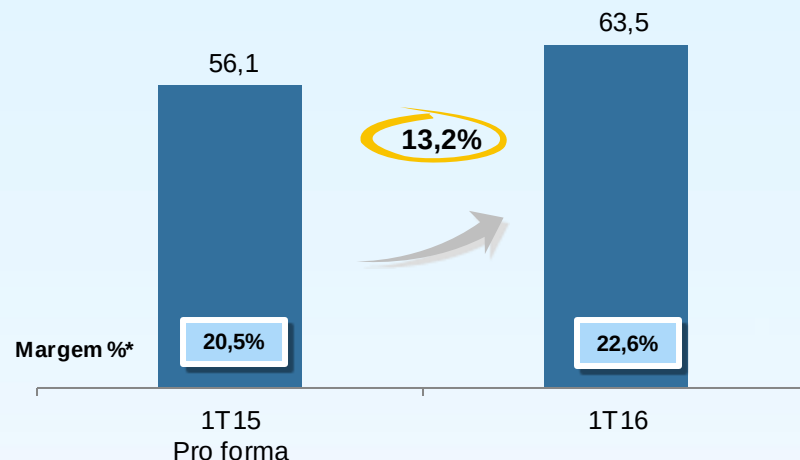


CVC Lucro Líquido Ajustado (R\$ milhões)



R\$ mm	1T16
CVC - Lucro Líquido	55,6
(+) Itens não Recorrentes	8,6
CVC - Lucro Líquido Ajustado	64,2
RexturAdvance e Submarino Viagens	9,8
(-) Acionistas Minoritários	5,2
(-) Juros das Aquisições e Amortização de PPA, líquido de impostos	5,3
Grupo CVC - Lucro Líquido Ajustado	63,5

Grupo CVC Lucro Líquido Ajustado (R\$ milhões)



- O Lucro Líquido Ajustado da CVC cresceu 5,4% no 1T16 impulsionado pelo resultado operacional
- O Lucro Líquido Ajustado do grupo CVC cresceu 13,2% no 1T16 impulsionado pela melhoria do resultado da RA

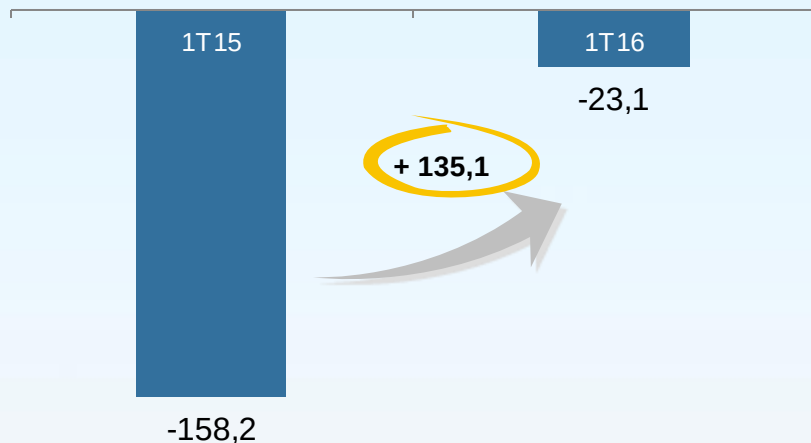
* Lucro Líquido Ajustado como % da Receita Líquida
Grupo CVC Pro Forma inclui RexturAdvance e Submarino de jan à mar de 2015



Melhoria expressiva no consumo de caixa observado no 1T16 vs 1T15



Fluxo de Caixa Operacional 1T¹ (R\$ milhões)



Abertura do Fluxo de Caixa operacional (R\$ milhões)

Fluxo de Caixa - R\$ mm	1T15	1T16
Lucro Líquido	52,3	55,6
Ajustes para reconciliar o Lucro Líq.	46,9	48,8
Lucro Líquido Ajustado	99,2	104,4
Contas a Receber ²	(11,9)	(2,3)
Adiantamento a Fornecedor	47,5	86,5
Vendas Antecipadas de pacote tur.	(168,3)	(59,6)
Fornecedores	(101,9)	(100,1)
Outros (net) ³	(14,3)	(46,7)
Variação no Capital de Giro	(248,9)	(122,2)
Capex	(8,4)	(5,3)
Fluxo de Caixa Operacional - CVC	(158,2)	(23,1)

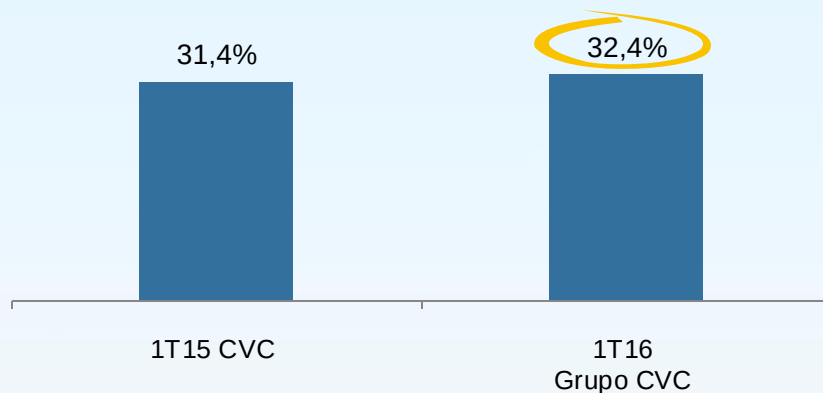
- Fluxo de caixa foi impactado negativamente pelo capital de giro. O capital de giro cresceu devido à mudança no comportamento do consumidor, que têm comprado a viagem mais próximo a data do embarque, o que foi mais que compensado pelo impacto positivo do consumo do adiantamento dos hotéis realizado no dia 30 de dezembro de 2015



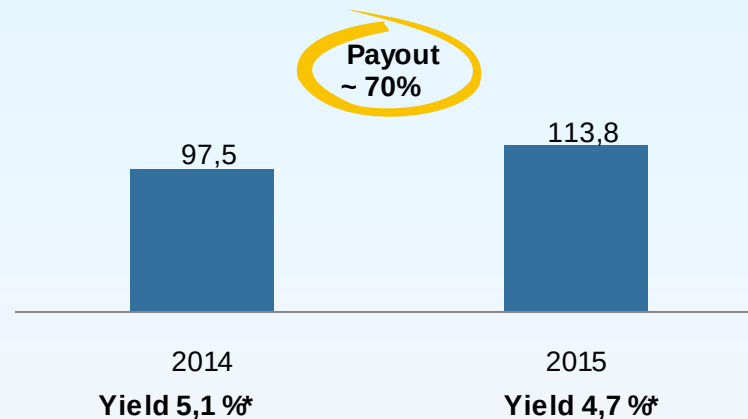
Melhora do ROIC em um ambiente macroeconômico desafiador



ROIC¹ (%)



Dividendos (R\$ milhões)



- A CVC investiu R\$5,3 milhões no 1T16 em capex, relacionados principalmente a softwares e sistemas de tecnologia de informação que tem como objetivo suportar nossa estratégia de crescimento
- O Grupo CVC investiu R\$10,5 no 1T16 em capex
- O Retorno Sobre o Capital Investido do Grupo CVC foi de 32,4% nos últimos 12 meses findos em março 2016, 1,0 p.p. superior ao do mesmo período do ano anterior, impulsionado pela aquisição da RexturAdvance
- A CVC irá efetuar o pagamento de R\$113 milhões de dividendos referente ao resultado de 2015, equivalente a aproximadamente 70% do lucro líquido

1 ROIC: Lucro líquido operacional depois dos impostos dividido pelo Capital investido (Ativo Imobilizado + Capital de giro)

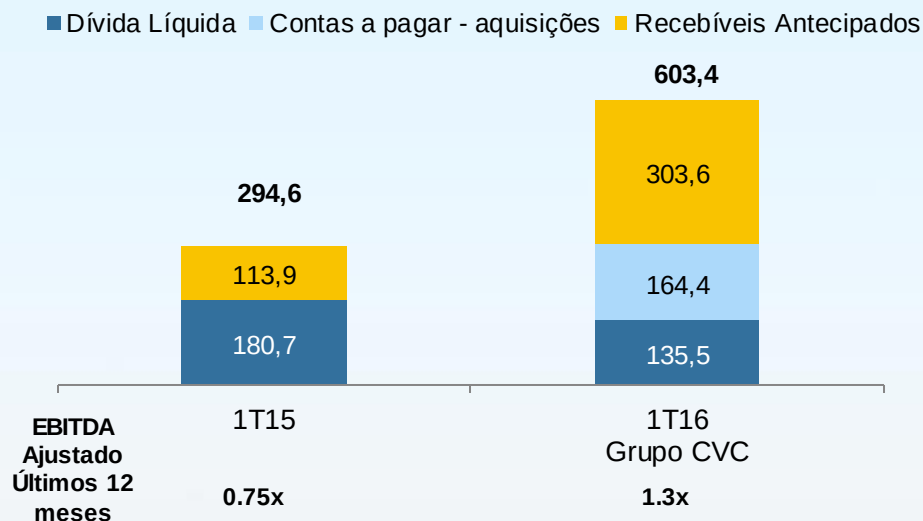
*Baseado nos últimos 30 dias findos em 26 de abril



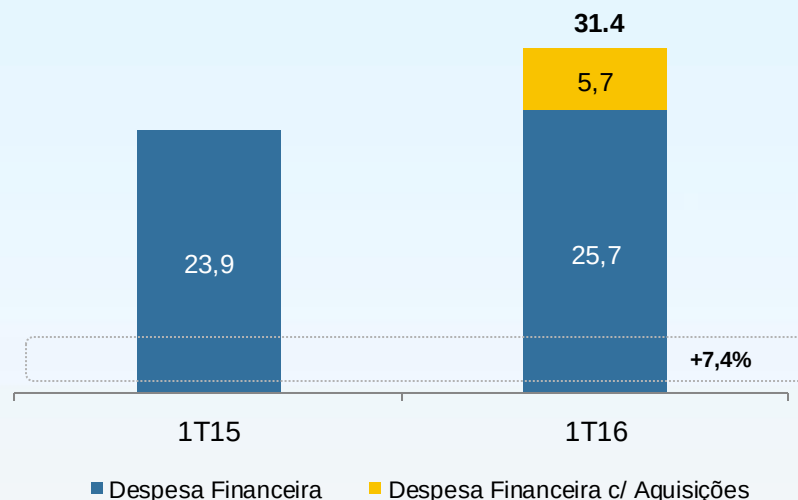
Baixo endividamento, mesmo após a inclusão das dívidas das aquisições da RexturAdvance e Submarino Viagens



Dívida Líquida (R\$ milhões)

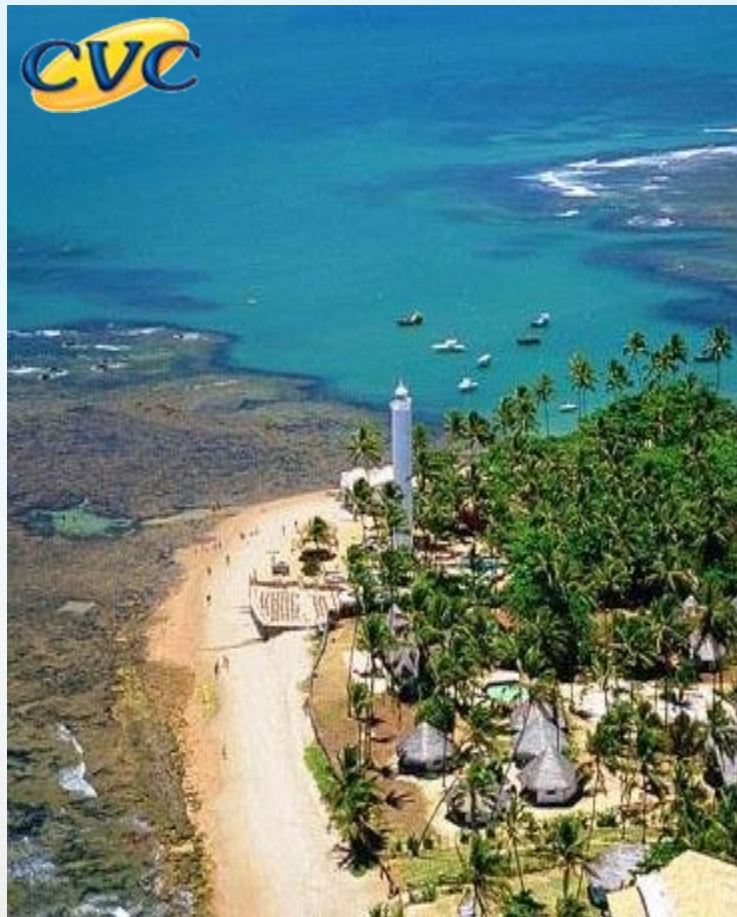


Despesa Financeira Líquida - CVC (R\$ milhões)



- Mesmo após as duas aquisições, continuamos com um baixo nível de endividamento de 1,3x LTM EBITDA
- Crescimento de 7,4% da despesa financeira (excluindo as despesas financeiras com as aquisições), principalmente devido ao impacto das antecipações de hotéis realizadas em Dez/15 e o aumento da taxa de juros no período
- O juros das dívidas relacionadas com as aquisições da RexturAdvance e Submarino Viagens totalizaram R\$5,7 milhões no 1T16





1

Eventos Recentes

2

Resultados 1T16

3

Seção de Perguntas e Respostas

