



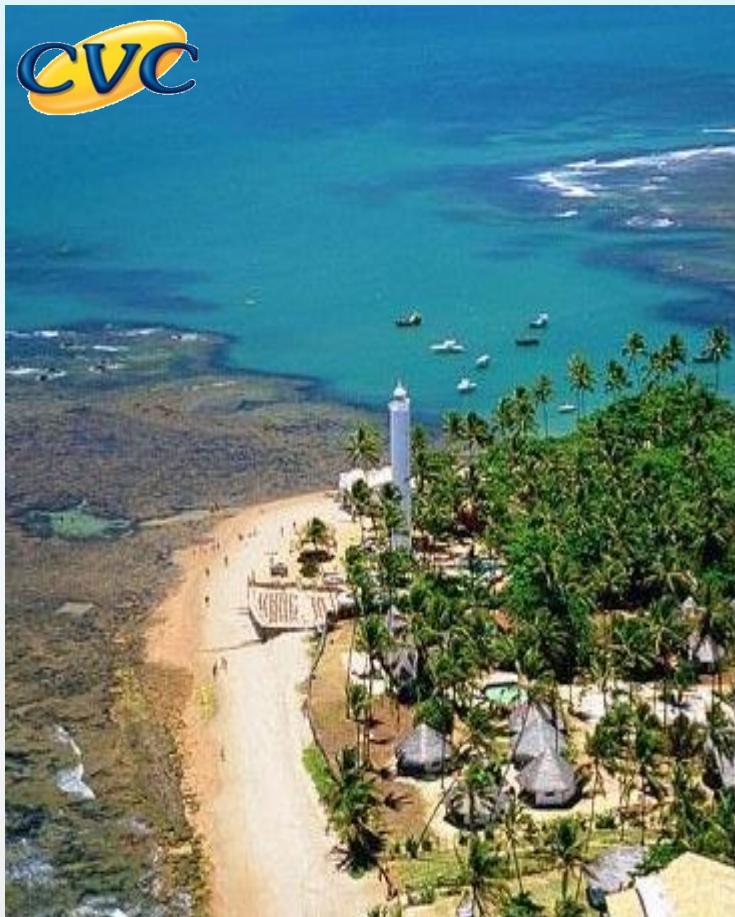
## Divulgação de Resultados 2T17

10 de agosto de 2017



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 2T17

---

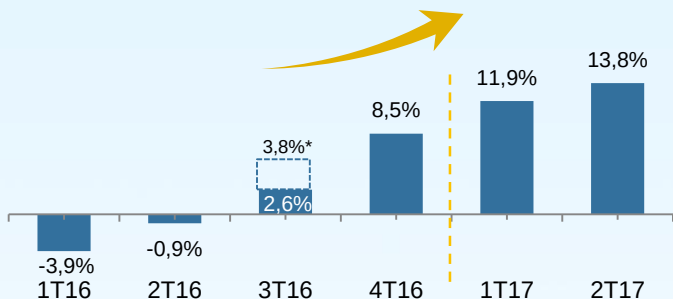
## 3 Seção de Perguntas e Respostas





## Destaques do Grupo CVC

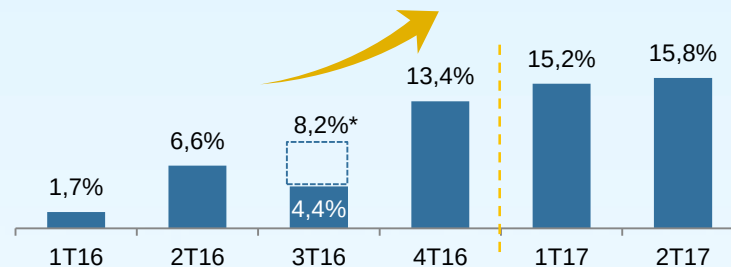
- Crescimento de **13,8%** nas reservas confirmadas do **grupo CVC no 2T17**, mantendo a tendência de recuperação, conforme demonstrado abaixo:



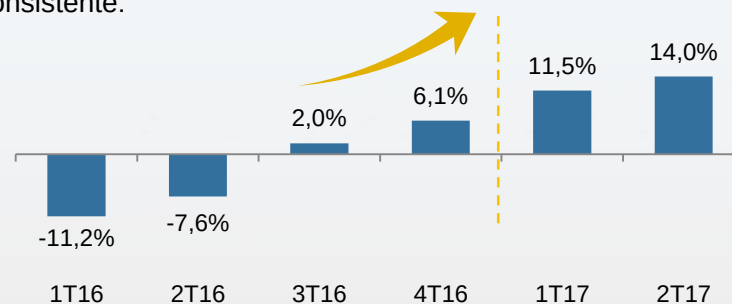
- O crescimento do **2T17** foi impulsionado pelo bom desempenho da CVC (lazer) e do segmento corporativo na RA (aumento de ticket médio)
- No 2T17 adicionamos 32 lojas, 105 aberturas nos últimos 12 meses, totalizando 1.136 lojas em funcionamento
- Aquisição de 49% da RA, totalizando agora 100% de participação societária. Marcelo Sanovicz permanece como CEO
- Introdução da metodologia NPS (Net promoter score). Avaliação do cliente no momento da compra e na viagem

## Destaque por negócio

- A CVC (lazer) fechou o 2T17 com crescimento de **15,8%**, apresentando melhoria consistente ao longo do ano:



- Contribuíram para a performance da CVC o crescimento das vendas nas mesmas lojas (**SSS de 13,4% no 2T17**) e o forte crescimento do segmento **marítimo (>100% no 2T17)**
- As reservas confirmadas na RA também apresentaram melhoria consistente:



- A Experimento fechou o 1º semestre com **crescimento de 30%**



# Aquisições – Etapas futuras



## RA (RexturAdvance)

- Elaboração de laudos de avaliação que devem ser concluídos em agosto
- Realização das etapas societárias até final de setembro:
  - Assembleia para aprovação da incorporação das holdings relacionadas a RexturAdvance (RA)
  - Nova assembleia para aprovar a incorporação das ações da Read e Reserva pela CVC



## Grupo Trend

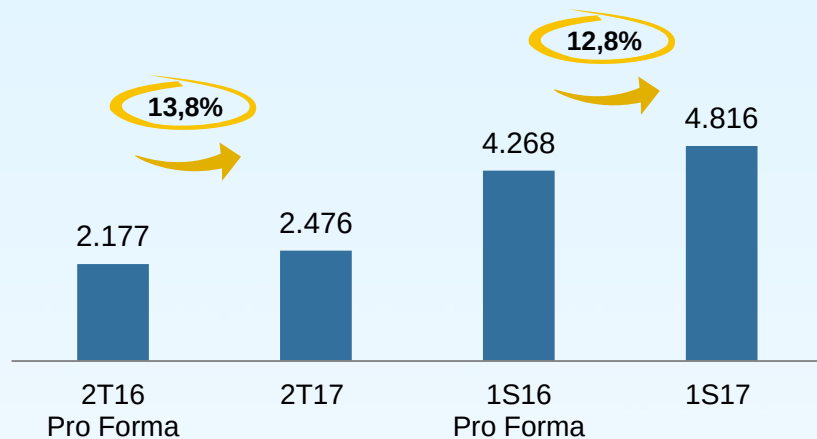
- Em 27/julho o CADE protocolou o registro que segue em avaliação com prazo de retorno até 27/agosto
- Reorganização societária das empresa do Grupo Trend, uma das condições precedentes para a conclusão da transação, com previsão de conclusão para agosto



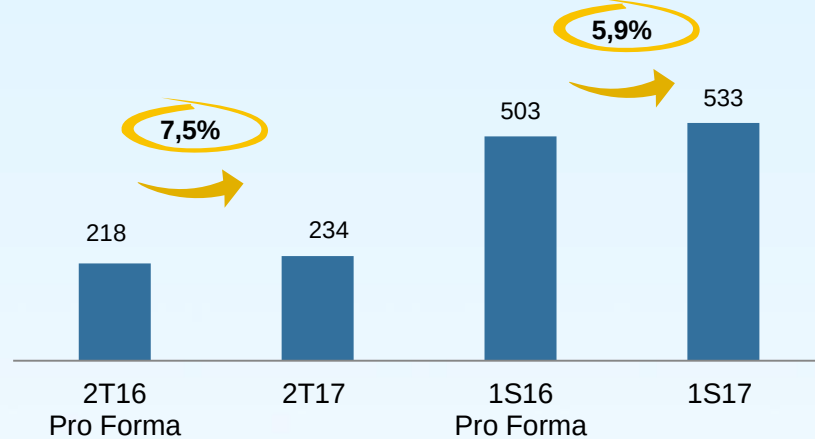
# O Grupo CVC apresentou crescimento nas principais métricas no 2T17



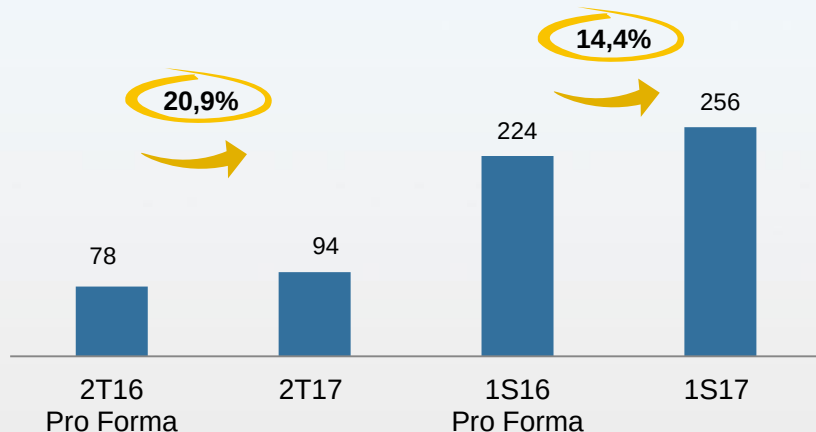
## Reservas Confirmadas - R\$ mm



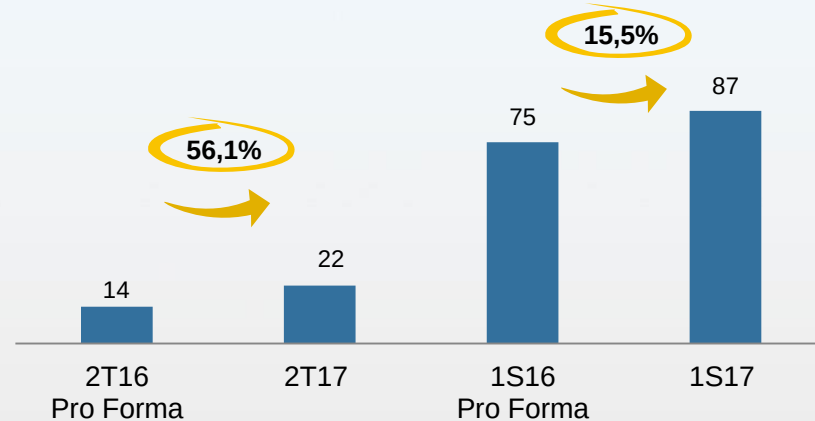
## Receita Líquida - R\$ mm

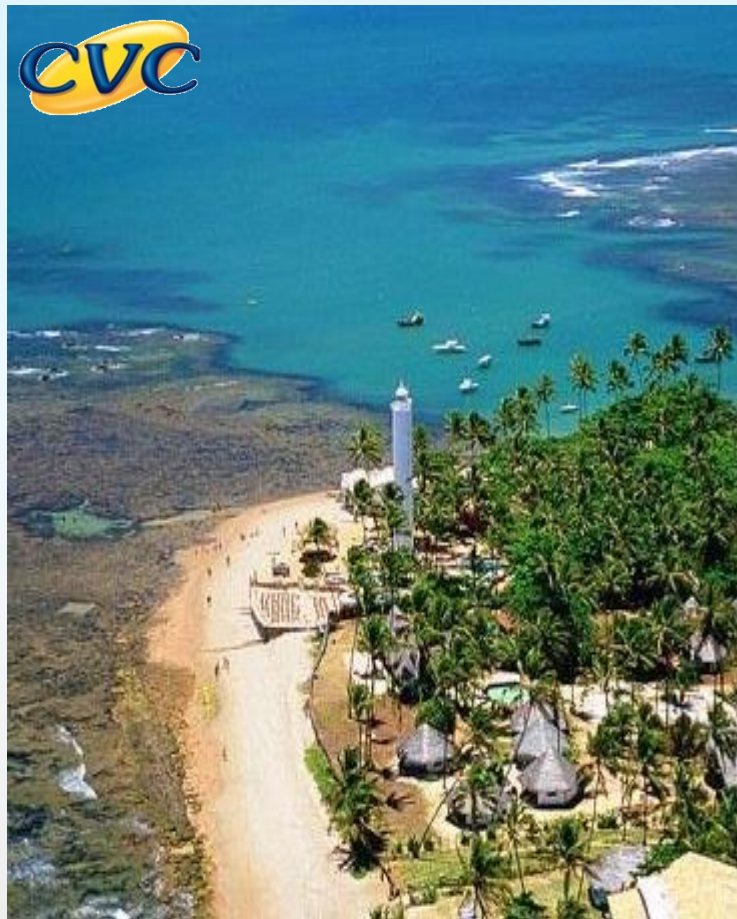


## EBITDA Ajustado<sup>(1)</sup> - R\$ mm



## Lucro Líquido Ajustado<sup>(1)</sup> - R\$ mm





1 Eventos recentes

---

2 Resultados 2T17

---

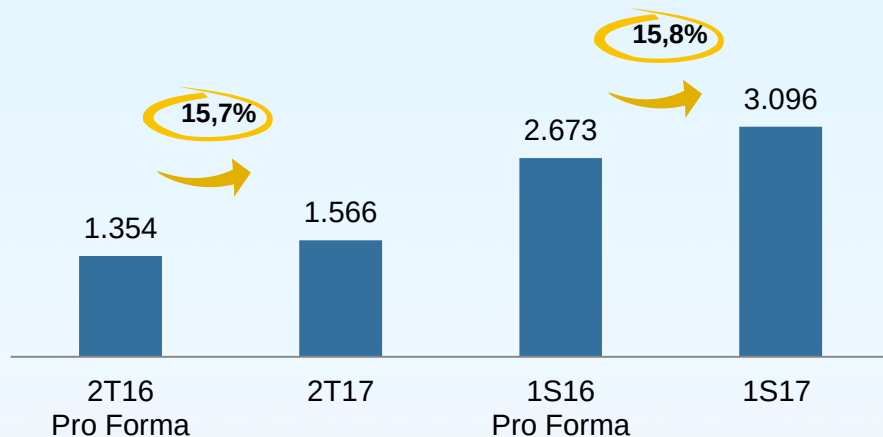
3 Seção de Perguntas e Respostas



# As Reservas Confirmadas da CVC cresceram 15,7% no 2T17 e as do Grupo CVC cresceram 13,8%

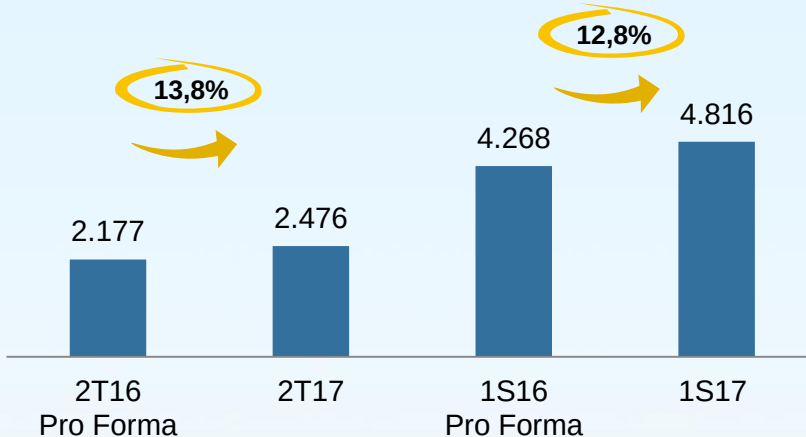


## Reservas Confirmadas CVC e EX (R\$ milhão)



- As Reservas Confirmadas da CVC (Lazer) e Experimento totalizaram R\$1.566,1 milhões no 2T17 e R\$3.095,6 milhões no 1S17, representando crescimentos de 15,7% e 15,8% versus o 1T16 e 1S16 Pro Forma
- O crescimento das Reservas Confirmadas na CVC no 2T17, foi ocasionado principalmente pelo forte crescimento do segmento internacional e marítimo e das vendas nas mesmas lojas

## Reservas Confirmadas Grupo CVC (R\$ milhão)



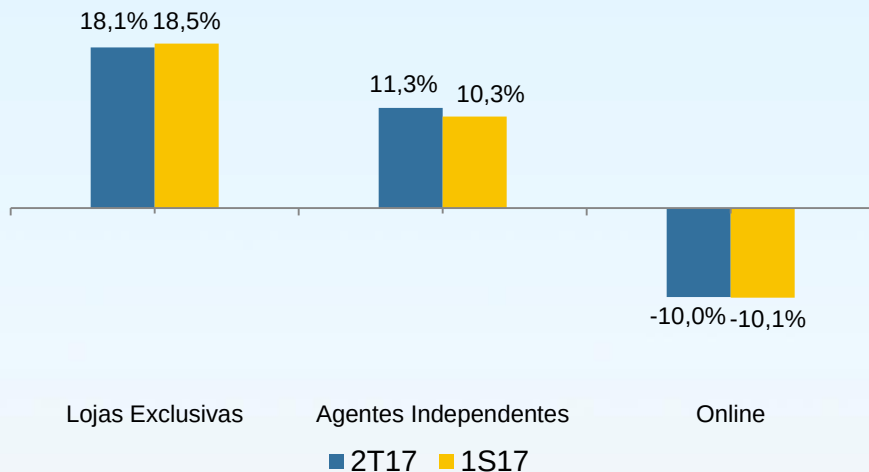
- As Reservas Confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.476,1 milhões no 2T17 e R\$ 4.816 milhões no 1S17, representando crescimentos de 13,8% e 12,8% versus 2T16 e 1S16 Pro Forma
- O crescimento das reservas da RexturAdvance (ticket médio) e a melhoria de performance da Submarino Viagens suportaram também o crescimento do Grupo CVC



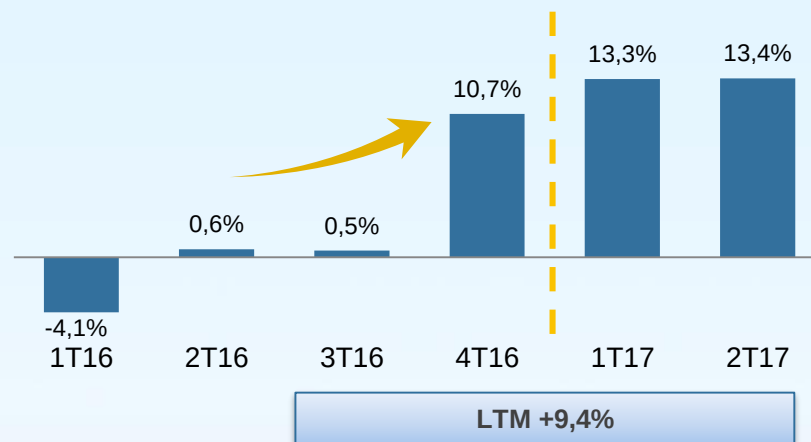
# Abertura das Reservas Confirmadas CVC e Experimento



## Reservas Confirmadas por Canal (vs. 2016)



## Vendas nas Mesmas Lojas (SSS)



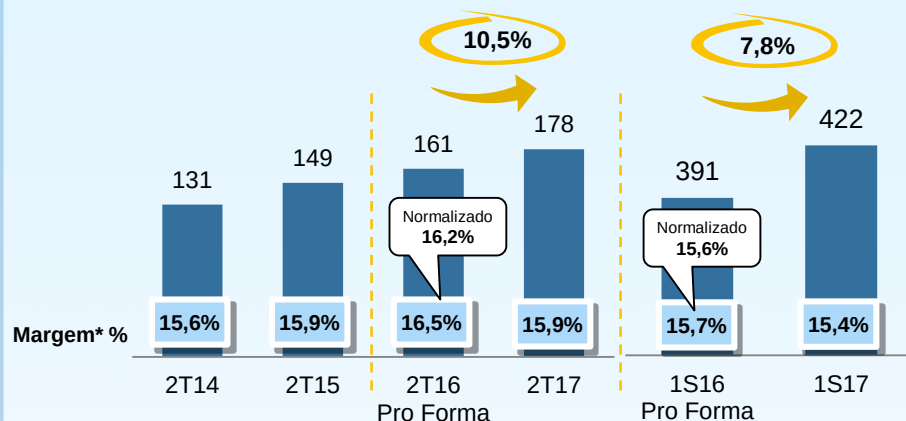
- O crescimento das Reservas Confirmadas na CVC no 2T17 foi ocasionado por:
  - Forte desempenho das lojas exclusivas e dos agentes de viagem multimarca
  - Forte crescimento do segmento internacional e marítimo e das vendas nas mesmas lojas
- O canal online, que inclui o site cvc.com e o televendas, apresentou queda nas reservas em função da redução de chamadas recebidas no televendas e queda na taxa de conversão (início do processo de migração para os franqueados)
- Nos últimos 12 meses as vendas das mesmas lojas apresentaram crescimento de 9,4%, superando a inflação (IPCA) do período de 3,60% (Maio/2017) e indicando que a defasagem observada dos últimos dois anos, em função da crise vivida no país, deve ser totalmente compensada até o final de 2017



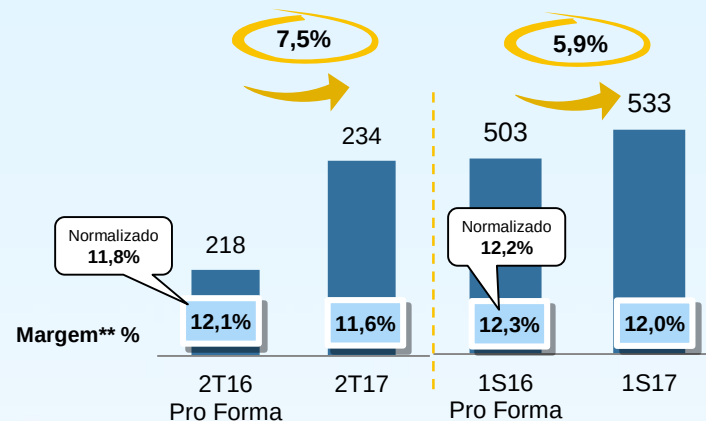
# Receita Líquida Grupo CVC



## CVC e EX Receita Líquida (R\$ milhões)



## Grupo CVC Receita Líquida (R\$ milhões)



- A receita líquida da CVC e EX foi de R\$ 178,2 milhões no 2T17 e R\$ 421,7 milhões no 1S17 representando crescimento de 10,5% e 7,8% versus o 2T16 e 1S16 Pro Forma, respectivamente
- O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 15,9% no 2T17 e 15,4% no 1S17, 30 bps e 10 bps abaixo das margens do ano anterior, após normalização de efeitos extraordinários em 2016 (antecipações efetuadas a fornecedores com melhoria de condições comerciais)
- A redução da margem versus 2016 se deve basicamente ao maior mix do segmento internacional

- A receita líquida do grupo CVC totalizou R\$ 234,3 milhões no 2T17 e 532,6 no 1S17 representando uma variação de 7,5% e 5,9% em relação ao 2T16 e 1S16 Pro forma
- O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 11,6% no 2T17 e 12,0% no 1S17, 20 bps abaixo das margens do ano anterior, após normalização de efeitos extraordinários em 2016 (antecipações efetuadas a fornecedores com melhoria de condições comerciais)
- A redução da margem versus 2016 se deve basicamente ao maior mix do segmento internacional



# Novo critério para despesas Não Recorrentes



- A partir do 2T17 alteramos o critério de **despesas não recorrentes**
- Foram mantidos como não recorrentes valores referentes a:
  - Remuneração do CEO e VPs superior ao novo plano de remuneração do grupo, proposto pela Mercer . A remuneração proposta entrará em vigor a partir de 2019, uma vez concluído os processos de sucessão acordados
  - Amortização de contratos de franquia (valores pagos em 2012 e que serão amortizados no resultado até 2022)
  - Operações descontinuadas RJ (terminará em 2018)
- Os resultados históricos foram normalizados baseado nesse novo critério

| CVC Group<br>R\$ mm                    | 1T17         | 2T17        | 1S17         | 1S16         |
|----------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>EBITDA</b>                          | <b>160,0</b> | <b>84,8</b> | <b>245,3</b> | <b>221,5</b> |
| Variação vs ano anterior               | 10,3%        | 11,0%       | 10,8%        |              |
| <b>Não Recorrentes</b>                 | <b>2,3</b>   | <b>9,0</b>  | <b>11,3</b>  | <b>2,7</b>   |
| Remuneração CEO/ VPs                   | 2,3          | 9,0         | 11,3         | 2,7          |
| <b>EBITDA Ajustado (Novo Critério)</b> | <b>162,4</b> | <b>94,1</b> | <b>256,5</b> | <b>224,1</b> |
| Variação vs ano anterior               | 11,0%        | 20,9%       | 14,4%        |              |

| CVC Group<br>R\$ mm                | 1T17        | 2T17        | 1S17        | 1S16        |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>LL</b>                          | <b>61,0</b> | <b>13,5</b> | <b>74,5</b> | <b>69,3</b> |
| Variação vs ano anterior           | 4,3%        | 25,3%       | 7,5%        |             |
| <b>Não Recorrentes</b>             | <b>4,3</b>  | <b>8,1</b>  | <b>12,4</b> | <b>5,9</b>  |
| Remuneração CEO/ VPs               | 2,1         | 6,4         | 8,4         | 3,0         |
| Amortização de Contratos           | 1,5         | 1,5         | 3,0         | 2,9         |
| Operação Rio                       | 0,8         | 0,3         | 1,0         | 0,0         |
| <b>LL Ajustado (Novo Critério)</b> | <b>65,3</b> | <b>21,6</b> | <b>86,9</b> | <b>75,2</b> |
| Variação vs ano anterior           | 6,4%        | 56,1%       | 15,5%       |             |

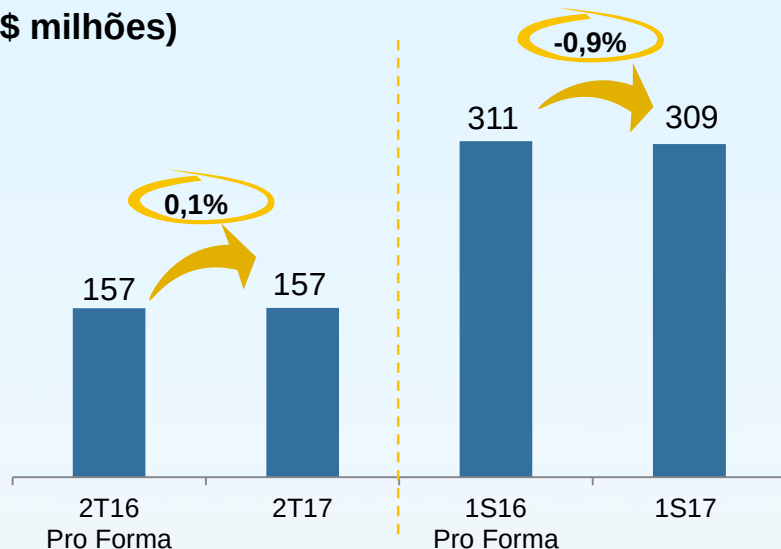


# Despesas operacionais recorrentes estáveis versus 2T16



## Grupo CVC Despesas Operacionais Recorrentes

(R\$ milhões)



## Detalhe por natureza (R\$ milhões)

| R\$ mm                                   | 2T17         | Var. vs 2016 | 1S17         | Var. vs 2016 |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Despesas Operacionais</b>             | <b>165,7</b> | <b>5%</b>    | <b>319,8</b> | <b>2%</b>    |
| (-) Itens não recorrentes                | 9,0          | 525%         | 11,3         | 323%         |
| <b>Despesas Operacionais Recorrentes</b> | <b>156,7</b> | <b>0%</b>    | <b>308,5</b> | <b>-1%</b>   |
| Despesas de Vendas                       | 46,0         | -6%          | 94,1         | -7%          |
| Despesas Gerais e Administrativas        | 91,3         | 11%          | 176,8        | 10%          |
| Depreciação e Amortização                | 11,2         | -13%         | 22,1         | -9%          |
| Outras Despesas Operacionais             | 3,3          | -64%         | 5,7          | -67%         |
| Amortização de PPA                       | 5,0          | 32%          | 9,9          | 14%          |

- As despesas não recorrentes no 2T17 cresceram R\$ 7,6mm versus 2T16, devido a aprovação do novo plano de incentivo (ILP CEO e CFO e Bônus de Retenção VP Comercial)
- As despesas operacionais recorrentes ficaram estáveis no 2T17, devido ao controle das despesas e das sinergias
- As despesas de vendas caíram 5,6% como consequência da otimização dos recursos de marketing e menor inadimplência entre os consumidores financiados através da mesa interna
- As despesas gerais e administrativas no 2T17 aumentaram 11,2% em função do dissídio, despesas com M&A e a recuperação de crédito previdenciários em 2016
- Outras Despesas e Receitas Operacionais afetado por maior valor de incentivos de GDS\* (decorrente do crescimento do internacional) e redução das despesa de *chargeback* de cartão de crédito



\*Global Distribution System – Empresas que intermediam a conexão das cias. aéreas para voos internacionais

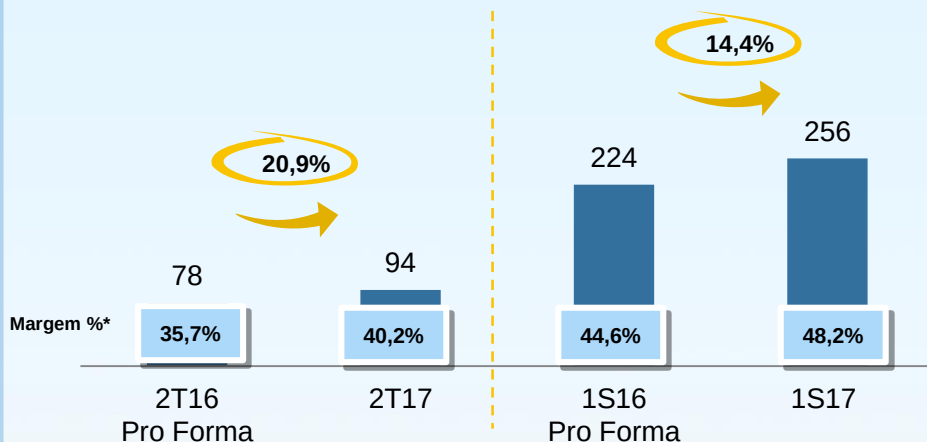
² 1T16 e 1S16 Pro Forma ajustados pela alteração de critério para itens não recorrentes e inclui Experimento



# Crescimento do EBITDA de 20,9%



## Grupo CVC EBITDA Ajustado\*\* (R\$ milhões)



## Reconciliação Grupo CVC EBITDA\*\* (R\$ milhões)

| R\$ mm                                | 2T17        | Var. vs 2016 | 1S17         | Var. vs 2016 |
|---------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| EBITDA                                | 84,8        | 11%          | 245,3        | 11%          |
| (+) Remuneração CEO/ VPs <sup>1</sup> | 9,0         |              | 11,3         |              |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                | <b>94,1</b> | <b>21%</b>   | <b>256,5</b> | <b>14%</b>   |

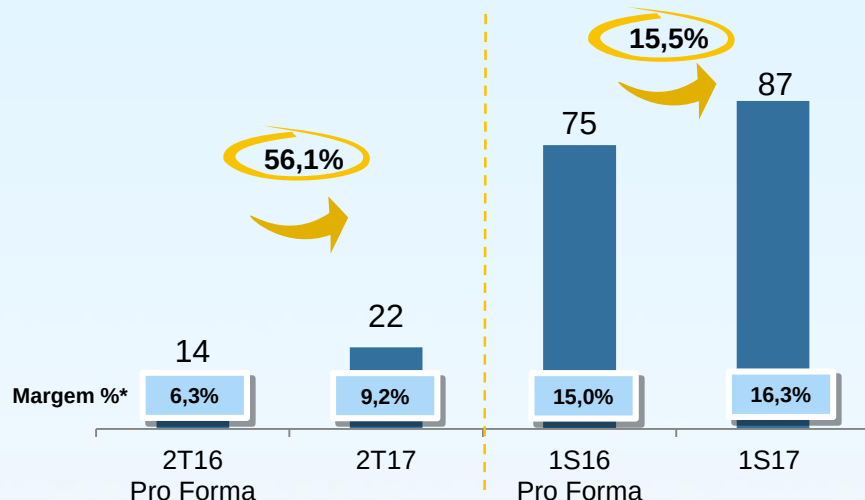
- O EBITDA Ajustado do Grupo CVC totalizou R\$94 milhões no 2T17 e R\$256 milhões no 1S17, representando crescimento de 20,9% e 14,4% versus o 1T16 e 1S16 do Grupo CVC Pro Forma, respectivamente
- A margem EBITDA subiu de 35,7% no 2T16 Pro Forma para 40,2% no 2T17, principalmente devido ao controle de despesas e captura de sinergias



# Crescimento de 56% no Lucro Líquido Ajustado



## Grupo CVC Lucro Líquido Ajustado\*\* (R\$ milhões)



## Reconciliação Grupo CVC Lucro Líquido\*\* (R\$ milhões)

| R\$ mm                                                       | 2T17        | Var. vs 2016 | 1S17        | Var. vs 2016 |
|--------------------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Lucro Líquido                                                | 21,2        | 32%          | 88,2        | 13%          |
| (-) Acionistas não controladores                             | -7,7        |              | -13,7       |              |
| <b>Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores</b> | <b>13,5</b> | <b>25%</b>   | <b>74,5</b> | <b>8%</b>    |
| (+) Remuneração CEO/ VPs <sup>1</sup>                        | 6,4         |              | 8,4         |              |
| (+) Amortização Contrato com Franqueados                     | 1,5         |              | 3,0         |              |
| (+) Lojas do Rio                                             | 0,3         |              | 1,0         |              |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>                                | <b>21,6</b> | <b>56%</b>   | <b>86,9</b> | <b>16%</b>   |

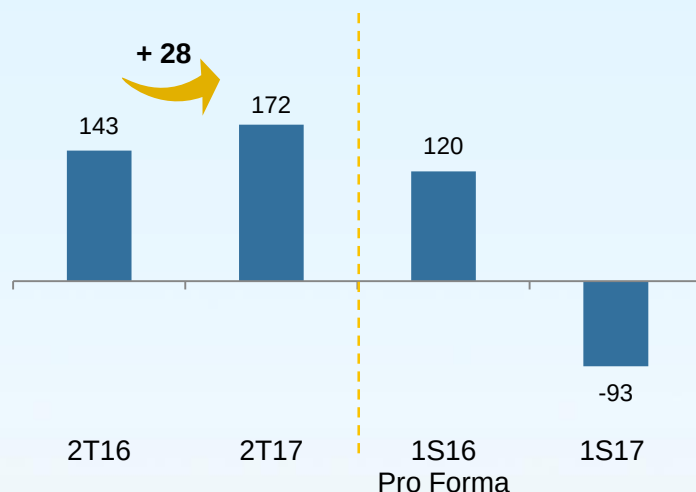
- O Lucro Líquido ajustado do Grupo CVC totalizou R\$ 22 milhões no 2T17 e R\$87 milhões no 1S17, representando crescimentos de 56,1% e 15,5% versus o 2T16 e 1S16 do Grupo CVC Pro Forma, respectivamente
- O crescimento do Lucro Líquido Ajustado no 2T17 foi devido ao crescimento de 20,9% no EBITDA e baixo crescimento de despesas financeiras (3%)



# Geração de Caixa Operacional de R\$ 172 mm no 2T17



## Fluxo de Caixa Operacional<sup>1</sup> (R\$ milhões)



## Fluxo de Caixa operacional (R\$ milhões)

| Fluxo de Caixa - R\$ mm                | 2T16         | 2T17         | 1S16          | 1S17           |
|----------------------------------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| <b>Lucro Líquido</b>                   | <b>17,5</b>  | <b>21,2</b>  | <b>80,0</b>   | <b>88,2</b>    |
| Imposto Diferido                       | 5,0          | (1,0)        | 19,6          | 6,9            |
| Juros                                  | 15,4         | 18,4         | 27,0          | 36,2           |
| Amortização e Depreciação              | 13,7         | 13,9         | 27,2          | 27,5           |
| Outros Ajustes                         | 23,8         | 16,6         | 38,2          | 31,4           |
| <b>LL Ajustado pelos efeitos caixa</b> | <b>75,4</b>  | <b>69,2</b>  | <b>192,0</b>  | <b>190,3</b>   |
| <b>Variação no Capital de Giro</b>     | <b>87,1</b>  | <b>118,2</b> | <b>(40,8)</b> | <b>(253,0)</b> |
| Capex                                  | (19,3)       | (15,8)       | (33,9)        | (30,7)         |
| Outros                                 | -            | -            | 3,0           | -              |
| <b>Fluxo de Caixa Operacional</b>      | <b>143,1</b> | <b>171,6</b> | <b>120,4</b>  | <b>(93,4)</b>  |

| Indicadores Operacionais              | 2T17 | 1T17 | 2T16 |
|---------------------------------------|------|------|------|
| Capital de Giro (dias de vendas)      | 35,4 | 41,9 | 27,2 |
| Prazo de Embarque (dias) <sup>2</sup> | 77,4 | 78,1 | 72,3 |

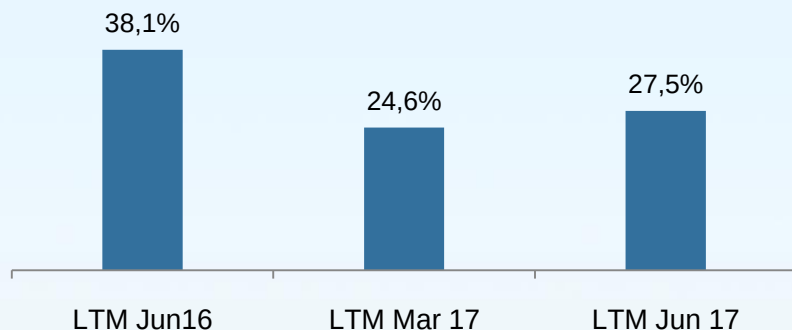
- No 2T17, o Grupo CVC gerou R\$ 172mm de caixa operacional, R\$ 28mm melhor que no 2T16. A maior geração de caixa no trimestre foi devido a melhora no capital de giro, principalmente em função do consumidor ter passado a comprar sua viagem com maior antecipação (77,4 dias no 2T17 versus 72,3 dias no 2T16)
- No acumulado do ano, o Grupo CVC apresentou um consumo de caixa de R\$ 93mm decorrente da piora de capital de giro que ocorreu no 1T17, resultado principalmente do aumento da venda com aéreo regular (onde o pagamento é realizado após a reserva, enquanto que no bloqueio e fretamento pagamos após o embarque) e dos adiantamentos efetuados para fornecedores



# Retorno sobre o capital investido de 27,5%



## ROIC<sup>1</sup> (%) – Grupo CVC



## Cálculo ROIC<sup>1</sup> (%)

| Grupo CVC<br>R\$ mm            | Acumulado últimos 12 meses |              |                   |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|-------------------|
|                                | jun/17                     | jun/16       | Chg.              |
| EBIT                           | 486,9                      | 464,8        | 4,7%              |
| IR e CS (34%)                  | (165,5)                    | (158,0)      |                   |
| Benefício Fiscal sobre o Ágio  |                            | 26,4         |                   |
| <b>NOPAT</b>                   | <b>321,3</b>               | <b>333,2</b> | <b>-3,6%</b>      |
| Ativo Imobilizado e Intangível | 235,4                      | 238,8        |                   |
| Capital de Giro                | 932,9                      | 636,5        |                   |
| <b>Capital Investido</b>       | <b>1.168,3</b>             | <b>875,3</b> | <b>33,5%</b>      |
| <b>ROIC</b>                    | <b>27,5%</b>               | <b>38,1%</b> | <b>-10,6 p.p.</b> |

- O ROIC foi de 27,5% nos últimos doze meses findos em junho/17, 2,9 p.p melhor que o apurado em Março/17, decorrente da melhora no capital de giro

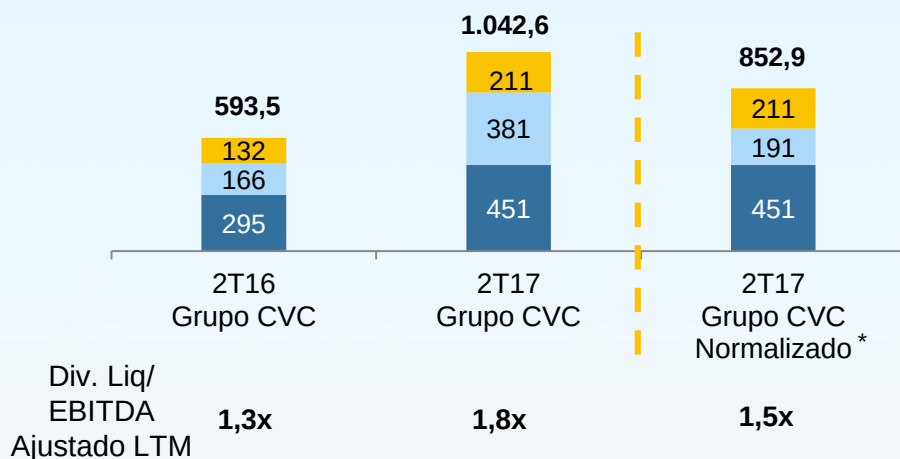


# Endividamento e Despesa Financeira



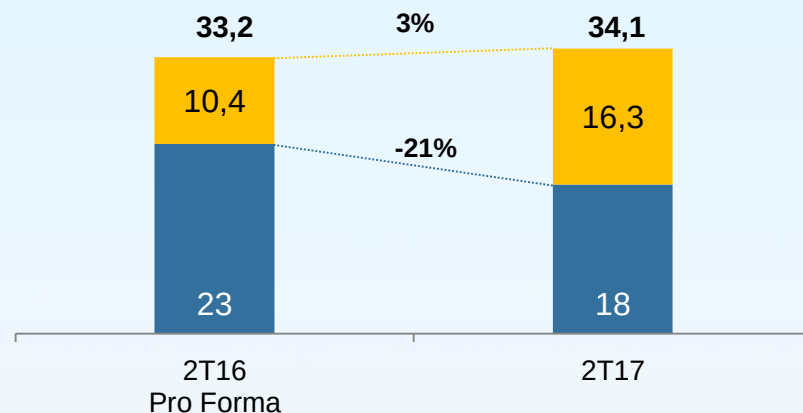
## Divida Líquida (R\$ milhões)

■ Divida Líquida ■ Contas a Pagar - Aquisições ■ Recebíveis Descontados



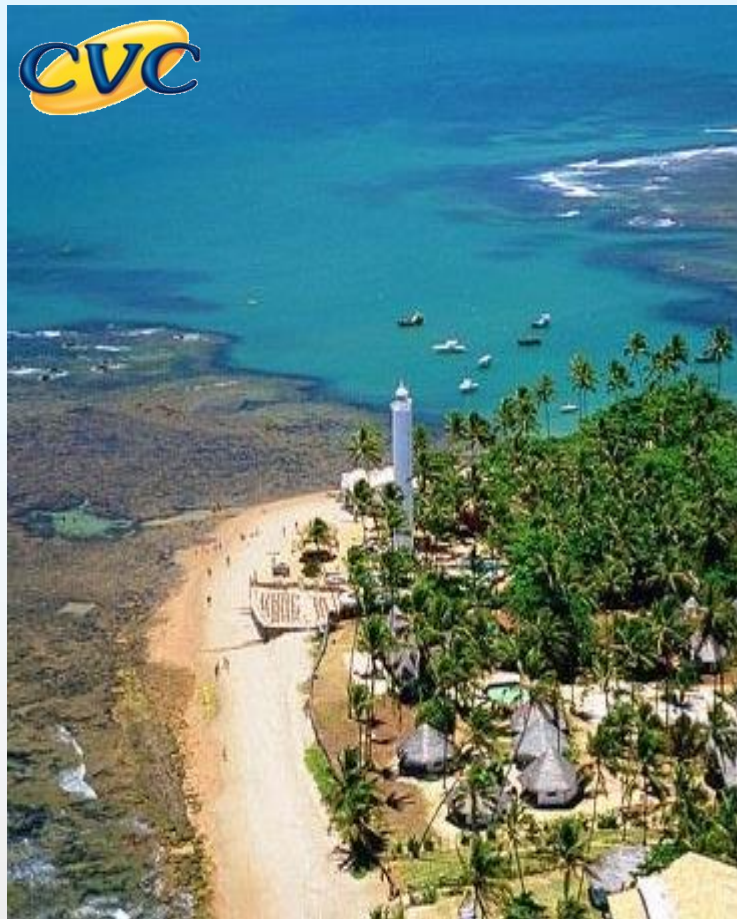
## Despesas Financeiras Líquidas (R\$ milhões)

■ Despesas c/ Boleto e Variação Cambial ■ Despesas Financeiras Líquidas



- A alavancagem\*\* do grupo no 2T17 ficou em 1,8x dívida líquida/EBITDA LTM, já considerando as dívidas de aquisições e antecipações de recebíveis
- Para fins contábeis o valor de R\$ 190mm relativo a aquisição de 31,85% da RA, o qual será pago em ações da CVC, tem que ser tratado como dívida até que tal pagamento seja aprovado em assembleia
- Normalizando o valor de R\$ 190mm a alavancagem do Grupo CVC seria de 1,5x dívida líquida/EBITDA LTM no 2T17
- As despesas financeiras líquidas do Grupo CVC apresentaram queda de 21%, principalmente devido ao aumento das receitas financeiras (decorrente das antecipações a fornecedores)
- Se incluirmos os demais itens (variação cambial e financiamento via boletos), o crescimento das despesas financeiras líquidas totais foram de 3%





## 1 Eventos Recentes

---

## 2 Resultado 2T17

---

## 3 Seção de Perguntas e Respostas

