



Apresentação de Resultados 1T15

06 de Maio de 2015



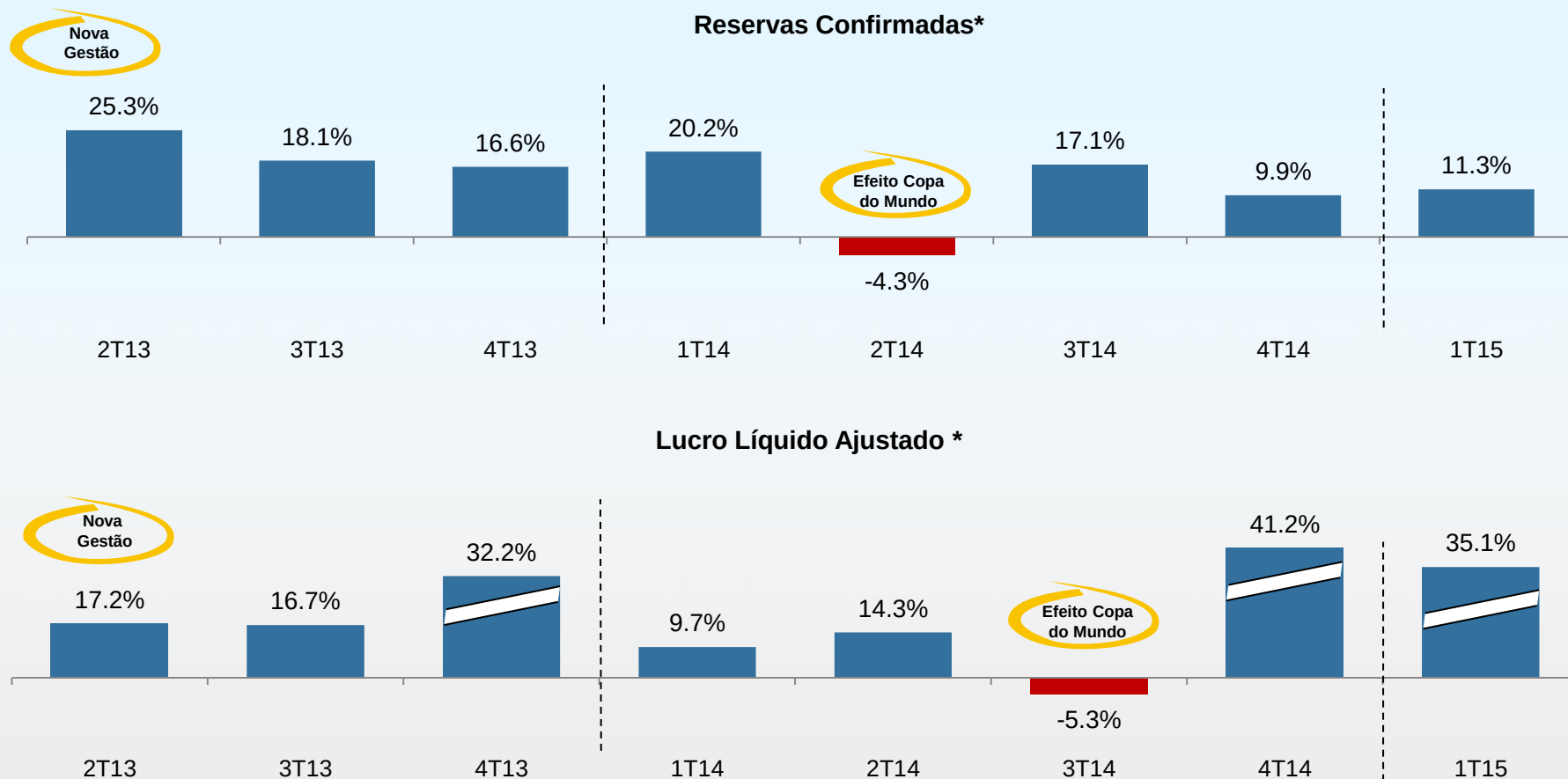
Algumas das afirmações aqui contidas se baseiam nas hipóteses e perspectivas atuais da administração da Companhia que poderiam ocasionar variações materiais entre os resultados, performance e eventos futuros. Estas perspectivas incluem resultados futuros que podem ser influenciados por resultados históricos,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



CVC vem apresentando fortes resultados financeiros desde o início de 2013



Modelo de negócio resiliente: CVC apresentou 7 trimestres com forte crescimento de um total de 8 trimestres (1 trimestre afetado pela Copa do Mundo da FIFA)



Iniciativas recentes

Iniciativas

➤ Plano de expansão

- 5 novas lojas no 1T15 (antecipamos 20 aberturas no 4T14)
- 105 novas lojas nos últimos 12 meses

➤ Vendas das mesmas lojas (SSS)

- Crescimento de 6,4% no 1T15

➤ Plataforma de TI

- Implementação nos 3 canais (lojas exclusivas, agentes independentes e online)

➤ Gestão de Produtos

- Maior foco no segmento doméstico e destinos na Europa e na América Central/Sul a fim de mitigar o impacto da apreciação do dólar
- Parceria com 600 hotéis corporativos, os quais serão ofertados para clientes da CVC e da RA (Rextur-Advance => Duotur)

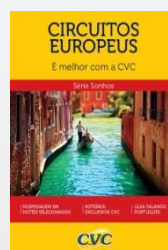
Convenção de Vendas

+ 1.200
participantes



Portfolio de Produtos Completo

Lazer



Negócios



Lançamento: Cursos no Exterior



Plataforma Online: Aumento das reservas confirmadas e da taxa de conversão



Recuperação das vendas

- Crescimento de 17,5% no 1T15 vs. 1T14

Nova plataforma

- Aperfeiçoamento da experiência do usuário e de ferramentas de busca
- Processo de estabilização finalizado

PACOTES | **PASSAGENS AERÉAS** | **HOTÉIS E RESORTS**

☒ MONTE SUA VIAGEM ☐ PACOTE CVC

Origem: São Paulo - São Paulo / BR, B Destino: Rio de Janeiro - Rio de Janeiro

Ida: 17/06/2015 Volta: 01/07/2015

☐ Somente voos diretos

Quantidade de quartos: 1 Quarto 1 Adultos (+12 anos) 2 Crianças (0 a 11 anos) 0

BUSCAR

FÉRIAS DE JULHO CVC

NA CVC, MOMENTOS QUE VALEM MUITO CUSTAM POUCO.

OFERTAS EM ATÉ 10X SEM JUROS **COMPRE AGORA**

Publicado em 23/04/15, às 10h • sujeito a disponibilidade e alteração

PORTO SEGURO

PACOTES A PARTIR DE **R\$ 768**

COMPRE AGORA

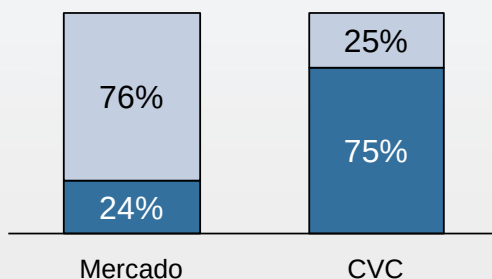
FERIADOS 2015

PACOTES EM ATÉ 10X SEM JUROS

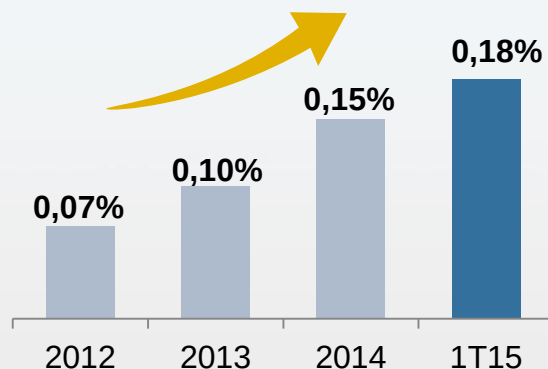
COMPRE AGORA

Mix de Produtos

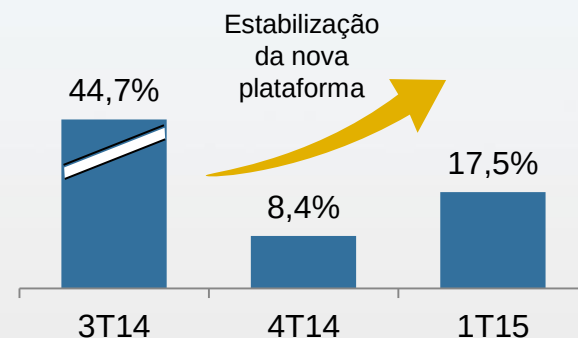
- Bilhetes Aéreos
- Pacotes + Outros



Taxa de conversão do website



Crescimento das vendas online



Lançamento do novo segmento de cursos no exterior



Lançamento em abril

- ✓ Equipe gerencial contratada
- ✓ Negociação e acordos com os principais fornecedores concluída
- ✓ Treinamento da força de vendas
- ✓ Formatação dos pacotes
- ✓ Material de divulgação (“Completão”)
- **Início das vendas em abril 2015**

Oferta em todos os canais através de uma plataforma de fácil utilização

The screenshot shows a website interface for course selection. On the left, there is a sidebar with filters under the heading 'FILTRAR POR:'. The filters are categorized into 'Idiomas' (Languages) with options 'Todos os idiomas', 'Espanhol', and 'Inglês'; 'País' (Country) with options 'Todos os países', 'África do Sul', 'Argentina', 'Canadá', 'Estados Unidos', 'Inglaterra', and 'Reino Unido'; and 'Cidade' (City) with options 'Todas as cidades' and 'Cidade do Cabo'. The main content area displays two course listings for 'Inglaterra / Londres'. The first listing is 'Curso de inglês geral - Somente Terrestre - 3 semanas' at 'Escola: Stafford House', with a 'VER DETALHES' button. The second listing is 'Curso de inglês - Somente Terrestre - 4 semanas' at 'Escola: Malvern House UK', also with a 'VER DETALHES' button. Both listings include icons for 'Traslado', 'Casa de família', and 'Meia pensão'.

Público-alvo

- Consumidores com mais de 18 anos que buscam aprimorar o conhecimento em idiomas estrangeiros
- Cursos de curta duração (2 a 4 semanas), correspondendo a aproximadamente 80% do mercado de cursos no exterior

Vantagens Competitivas

- Ampla rede de distribuição
 - CVC: + 900 lojas em 340 cidades
 - Competidores: ~310 lojas em 55 cidades
- ✓ Condições comerciais mais favoráveis com fornecedores





Desenvolvimentos recentes

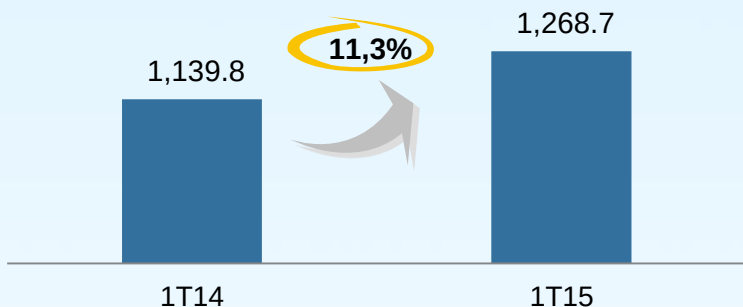
- Aprovação da transação pelo CADE em 23 de fevereiro (sem restrições)
- Resultado de 2014 em revisão pela EY (conclusão até 11 de maio)
- Resultado do 1T15 em revisão pela EY
- Newco será criada através de redução de capital até 30 de Maio (sendo que após criação deverá ser observado prazo legal de 60 dias)
- Data alvo para o fechamento: 1 de Agosto de 2015
- Times da CVC e da RA desenvolvendo a integração das plataformas (piloto em Junho)
- Mapeamento de sinergias será concluído em Maio: venda de hotéis Corporativos, venda de hotéis de Lazer, fees de GDS, fees de Adquirência, Procurement e Back office



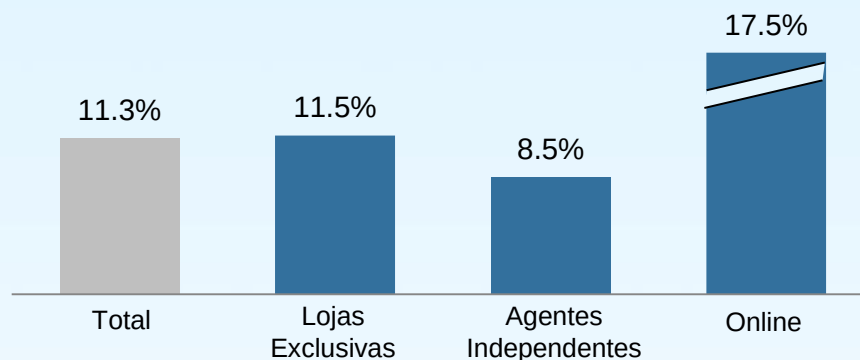
Forte crescimento das reservas confirmadas em todos os canais, alavancado pelo aumento do número de passageiros



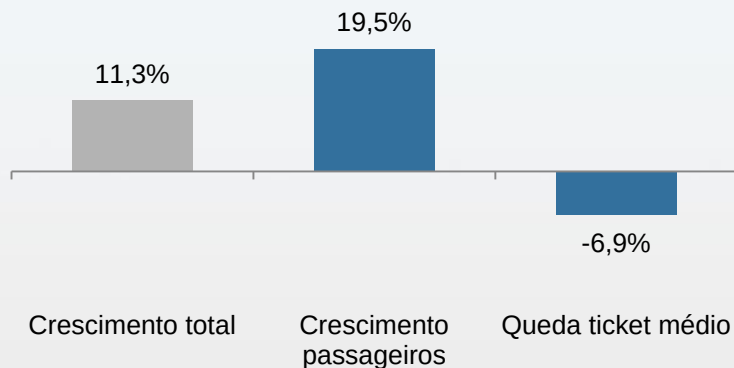
Reservas confirmadas (R\$ milhões)



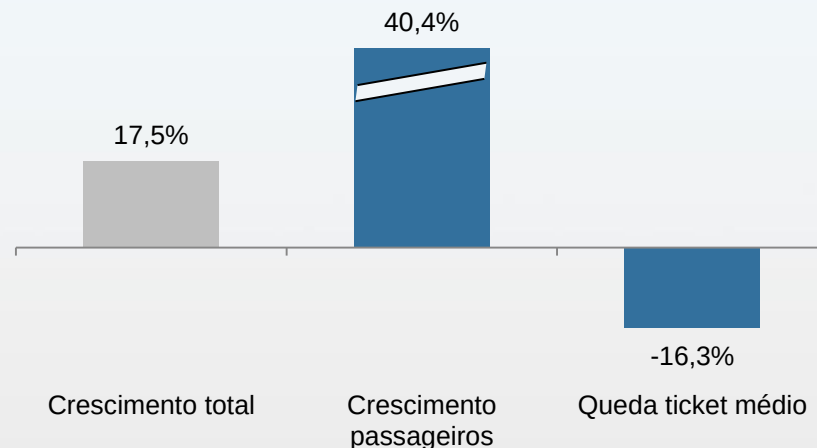
Crescimento das reservas confirmadas por canal (vs. 1T14)



Crescimento das reservas confirmadas por natureza



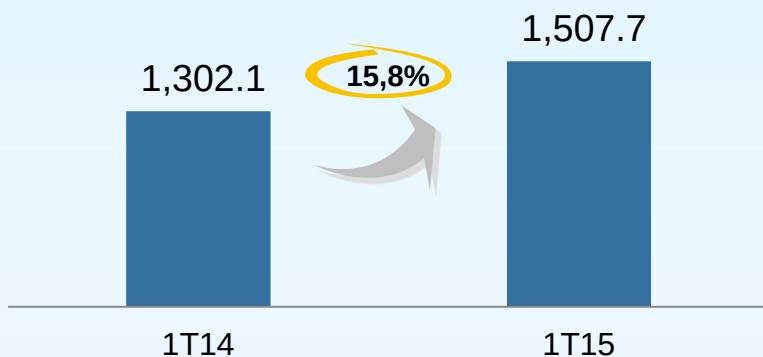
Crescimento das reservas confirmadas online por natureza



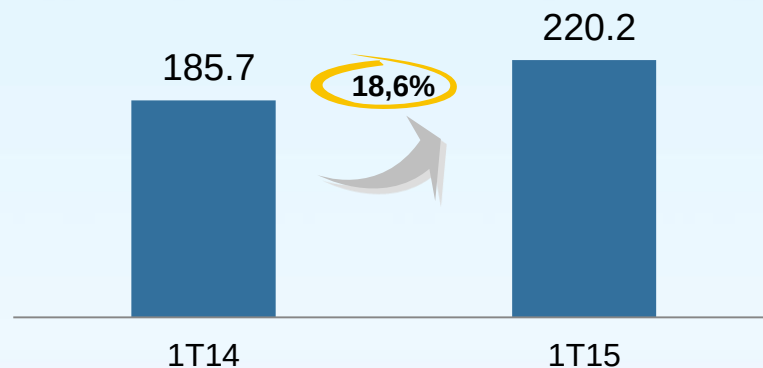
Fortes taxas de crescimento das reservas embarcadas e da receita



Reservas Embarcadas (R\$ milhões)



Receita Líquida (R\$ milhões)



Margem ¹

14,3%

+0,3 pp

14,6%

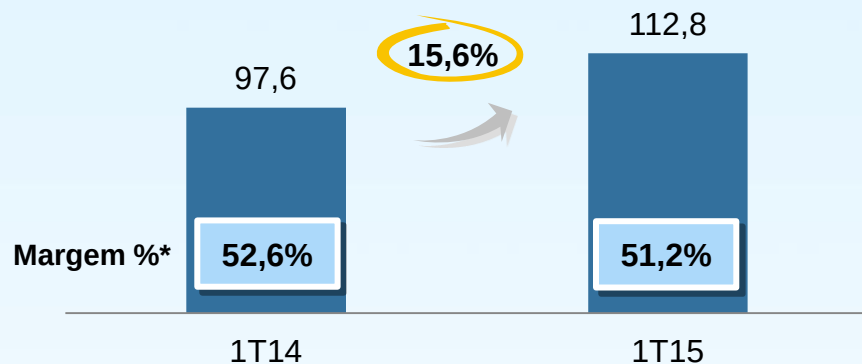
- Forte crescimento das reservas embarcadas oriundo de várias iniciativas de marketing e vendas, bem como do efeito da postergação das férias de julho (durante a Copa do Mundo da FIFA) para dez.14 e jan.15
- Crescimento da receita líquida ocasionado pelo aumento das reservas embarcadas e expansão de margem, relacionada a um *mix* de produtos mais favorável



Forte crescimento do EBITDA ocasionado pelo crescimento da receita e diluição das despesas operacionais

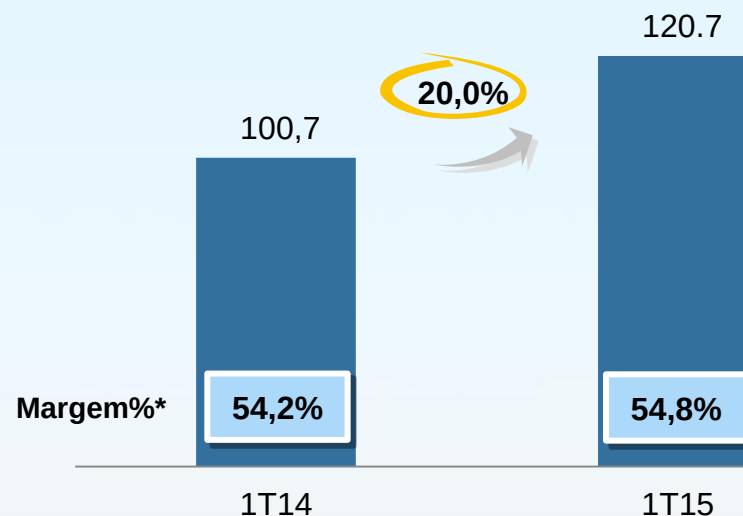


EBITDA (R\$ milhões)



R\$ mm	1T14	1T15	Var.
EBITDA	97,6	112,8	15,6%
(+) Pag. Baseados em ações	1,9	5,2	
(+) Despesas com M&A		1,9	
(+) Bônus extraordinários	1,2	0,9	
EBITDA Ajustado	100,7	120,7	20,0%

EBITDA Ajustado (R\$ milhões)



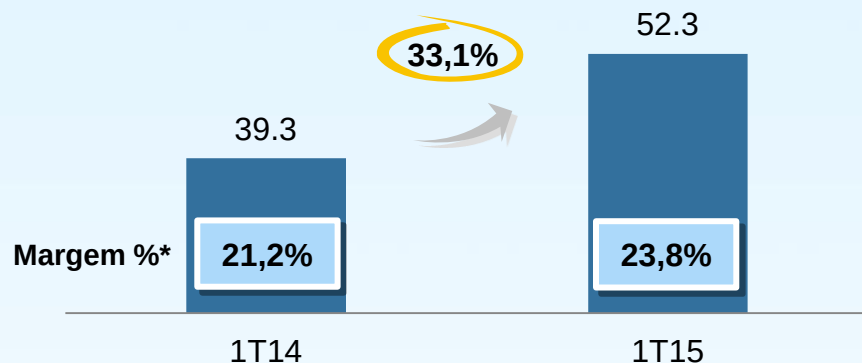
- Crescimento de 15,6% e 20,0% no EBITDA e EBITDA Ajustado, respectivamente
- Itens não recorrentes limitados a pagamento baseado em ações, despesas com M&A e bônus extraordinários



Crescimento do lucro alavancado pela queda das despesas financeiras

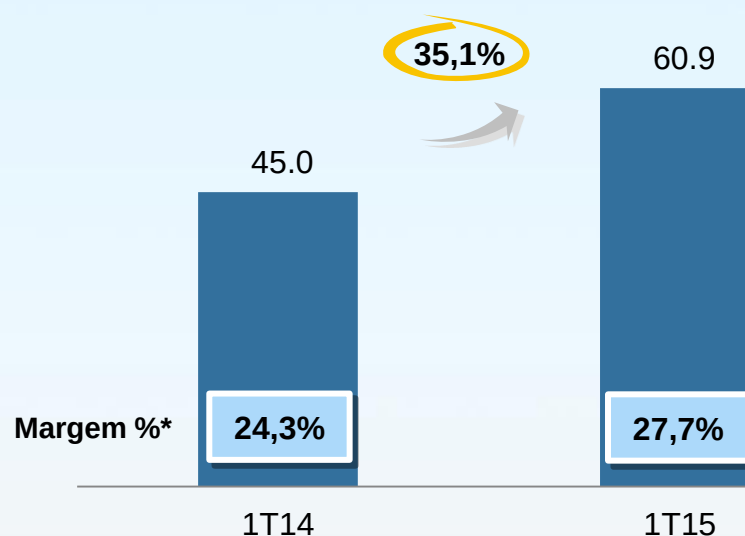


Lucro Líquido (R\$ milhões)



R\$ mm	1T14	1T15	Var.
Lucro Líquido	39,3	52,3	33,1%
(+) Pag. Baseados em ações	1,9	5,2	
(+) Despesas com M&A		1,3	
(+) Bônus extraordinários	0,8	0,6	
(+) Provisão earn-out	1,7	0,2	
(+) Amortização contratos de franquia	1,4	1,4	
Lucro Líquido Ajustado	45,0	60,9	35,1%

Lucro Líquido Ajustado (R\$ milhões)



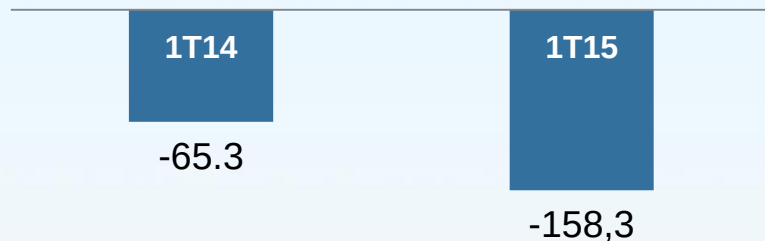
- Crescimento de 33,1% e 35,1% no lucro líquido e lucro líquido ajustado respectivamente, com melhoria das margens*
- Aumento de lucro líquido devido ao melhor resultado operacional e diminuição da despesa financeira



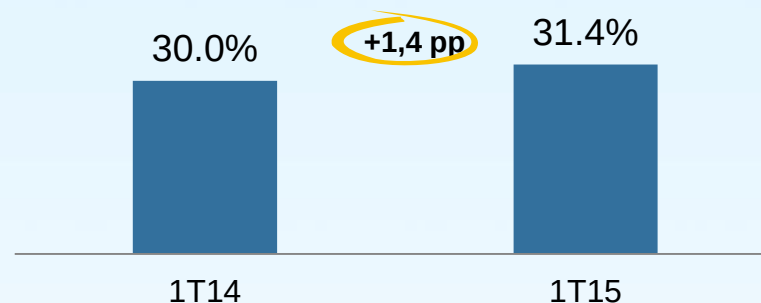
Fluxo de caixa e ROIC



Fluxo de Caixa Operacional ¹ (R\$ milhões)



ROIC



- Maior necessidade de capital de giro ocasionada principalmente pela mudança no comportamento do consumidor, que está comprando pacotes mais próximo da data de embarque, e pelo forte crescimento de embarques no 4T14, resultando num maior volume de pagamento aos fornecedores no 1T15
- O retorno sobre o capital investido foi de 31,4% nos últimos 12 meses, 1,4 p.p. superior ao do período anterior, devido principalmente ao crescimento do EBIT e redução de ativos

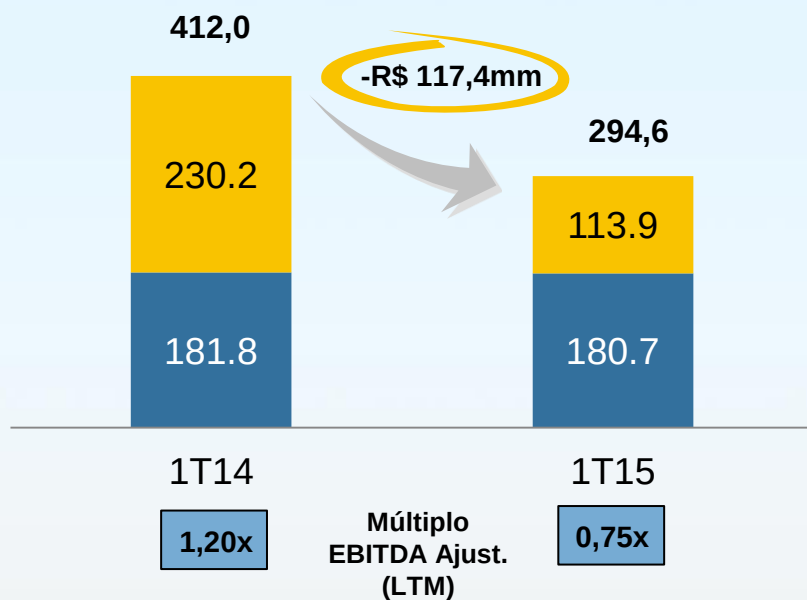


Queda do endividamento e do custo da dívida

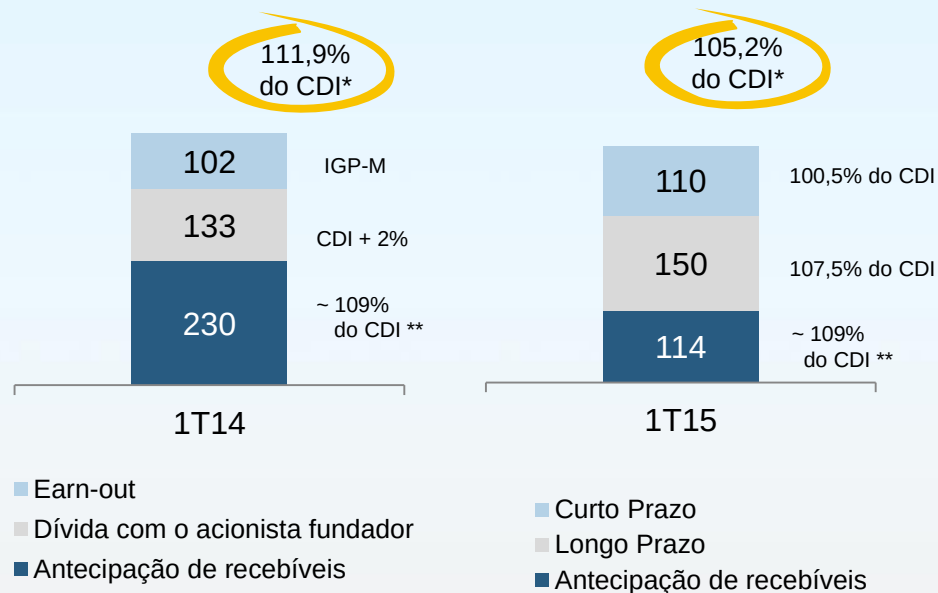


Endividamento (R\$ milhões)

■ Dívida Líquida ■ Recebíveis Antecipados



Perfil da dívida bruta (R\$ milhões)



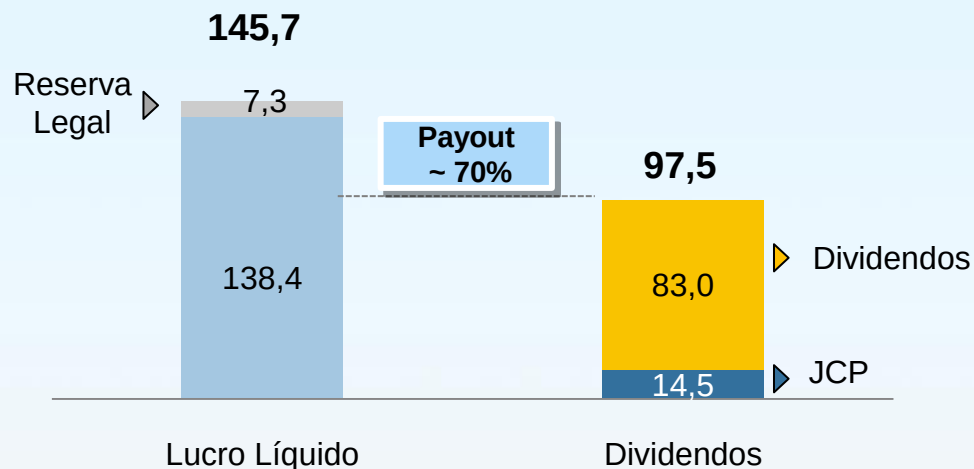
- Diminuição de R\$117,4 milhões da dívida líquida no 1T15 vs o ano anterior devido principalmente ao pagamento da dívida com o acionista fundador (GJP) e menor volume de recebíveis antecipados
- Menor custo da dívida devido ao refinanciamento realizado recentemente (CVC contratou 2 novos empréstimos bancários)



Distribuição de dividendos representando aproximadamente 70% do lucro líquido de 2014



Dividendos (R\$ Milhões)



- Considerando o pagamento de JCP no valor de R\$14,5 milhões em 23 de dezembro de 2014, o valor total de R\$97,5 milhões a ser distribuído como dividendo equivale a aproximadamente 70% do lucro líquido

