



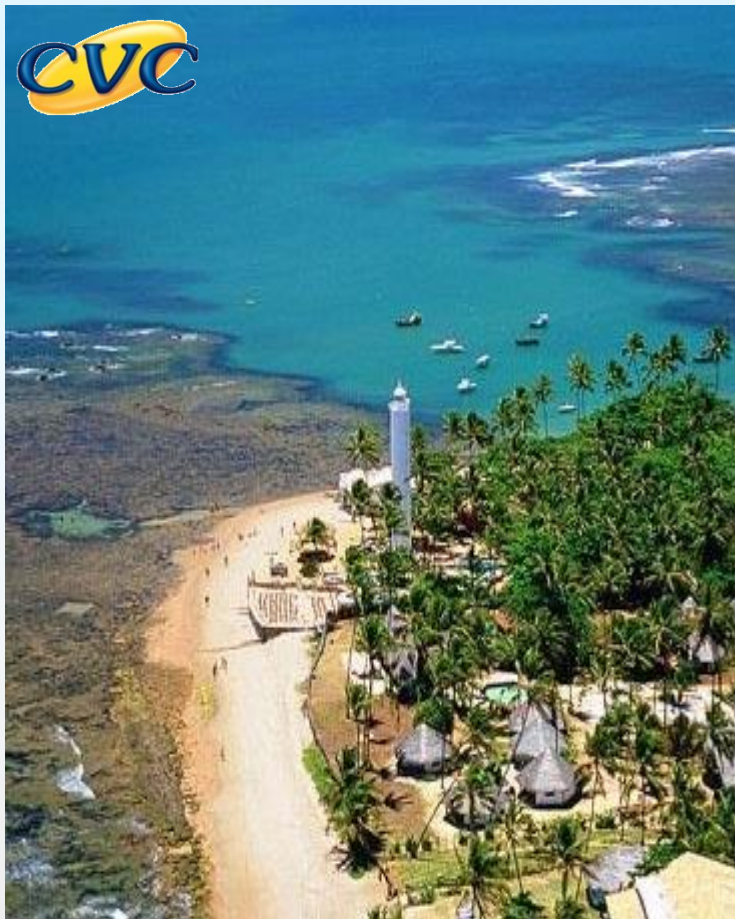
Divulgação de Resultados 3T16

04 de novembro 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 3T16

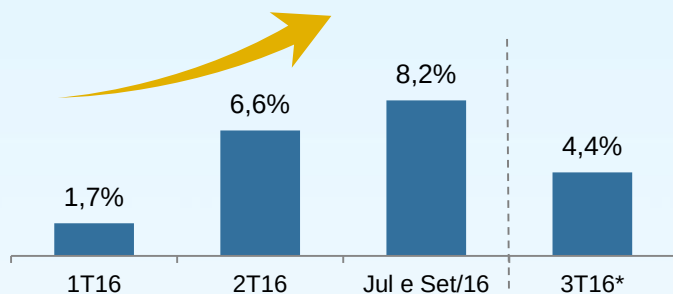
3 Seção de Perguntas e Respostas



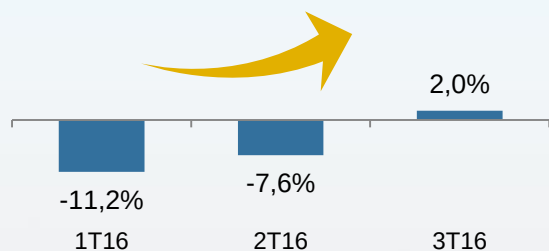


Destaques

- Apesar do ambiente macroeconômico desafiador, observamos os primeiros sinais de recuperação, no segmento de lazer da CVC...



...assim como no segmento corporativo na RexturAdvance:

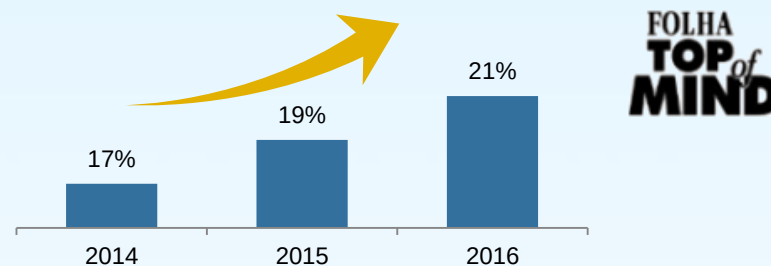


- O grupo CVC apresentou crescimento de duplo dígito nas linhas de EBITDA Ajustado e Lucro Líquido Ajustado no 3T16 em relação ao 3T15 proforma

* As reservas confirmadas de Agosto foram impactadas negativamente pelas Olimpíadas

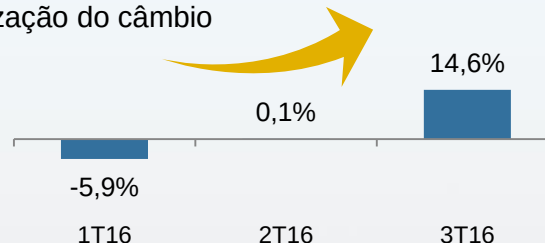
Fonte de Novas Receitas

- Recorde de Vendas na CVC em Outubro: R\$ 537mm no mês e R\$133 mm na semana (sem RA e SV)
- Prêmio Top of Mind: Vencedor por seis anos consecutivos



FOLHA
TOP of
MIND

- As reservas confirmadas do segmento internacional apresentam tendência de melhoria, como consequência da estabilização do câmbio

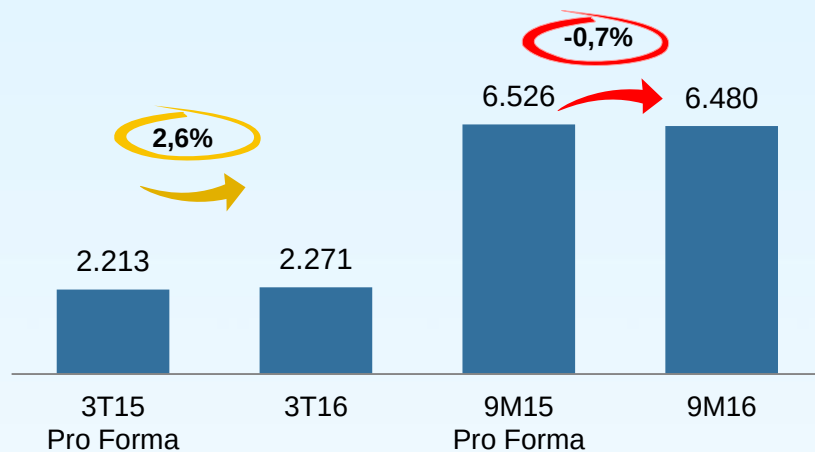


- Abrimos 23 lojas no 3T16, totalizando 110 novas lojas nos últimos 12 meses
- A receita de Serviços de Valor Agregado (SVA) cresceu 12% nos primeiros nove meses do ano

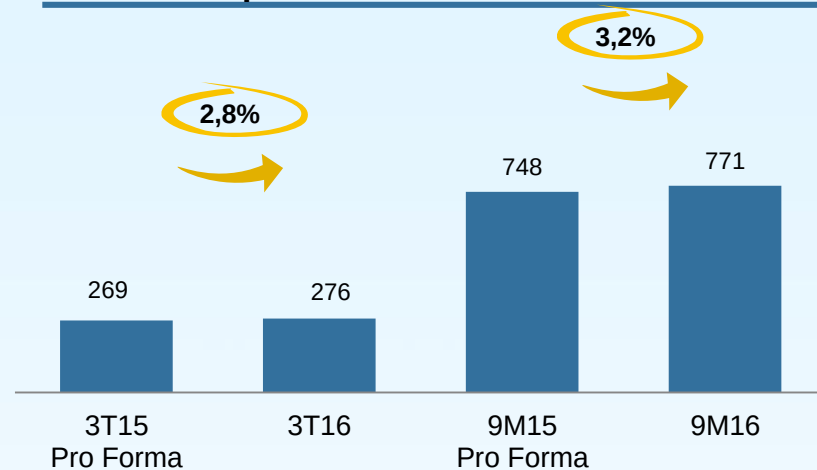


As reservas confirmadas do Grupo CVC voltaram a crescer e apresentamos crescimento de dois dígitos no EBITDA e Lucro Líquido

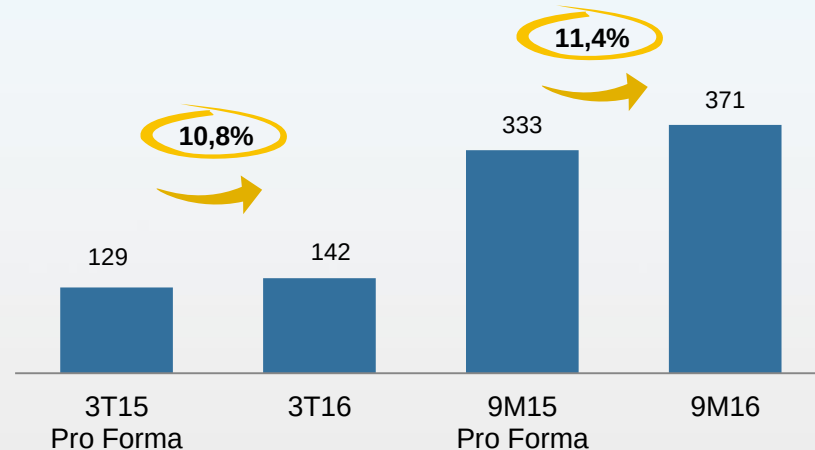
Reservas Confirmadas - R\$ mm



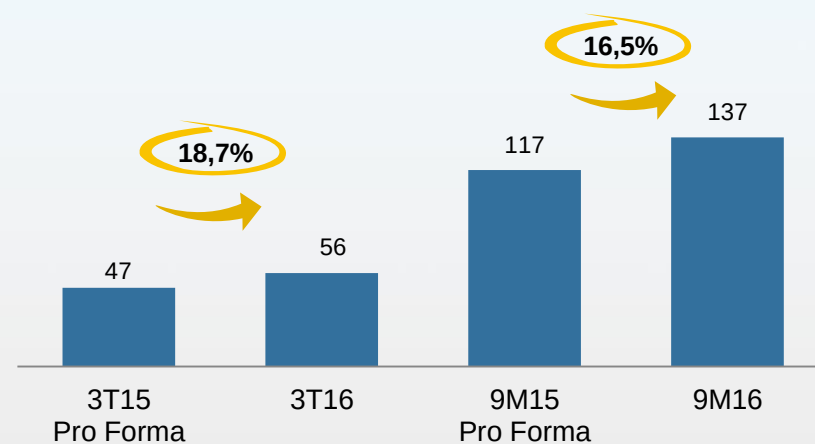
Receita Líquida - R\$ mm



EBITDA Ajustado - R\$ mm

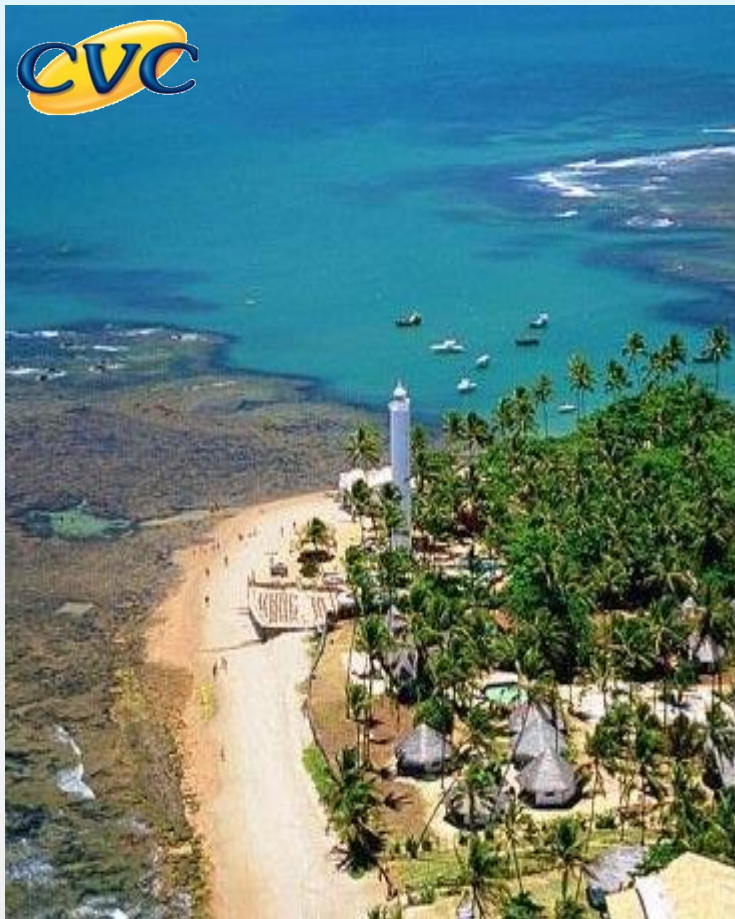


Lucro Líquido Ajustado - R\$ mm



Nota: Resultado Pro Forma considera os dados Contabilizados da CVC e SV Viagens e RexturAdvanced normalizado como se a CVC tivesse comprado as companhias em Jan/15





1 Eventos recentes

2 Resultados 3T16

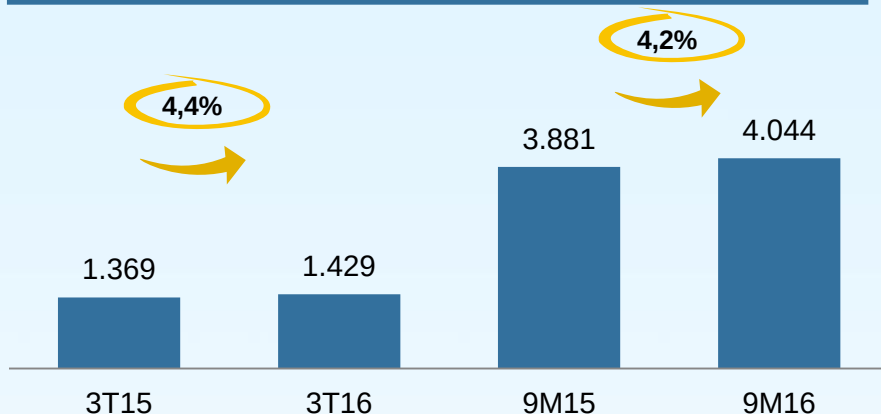
3 Seção de Perguntas e Respostas



As Reservas Confirmadas da CVC cresceram 4,4% no 3T16 enquanto que as do Grupo CVC cresceram 2,6%

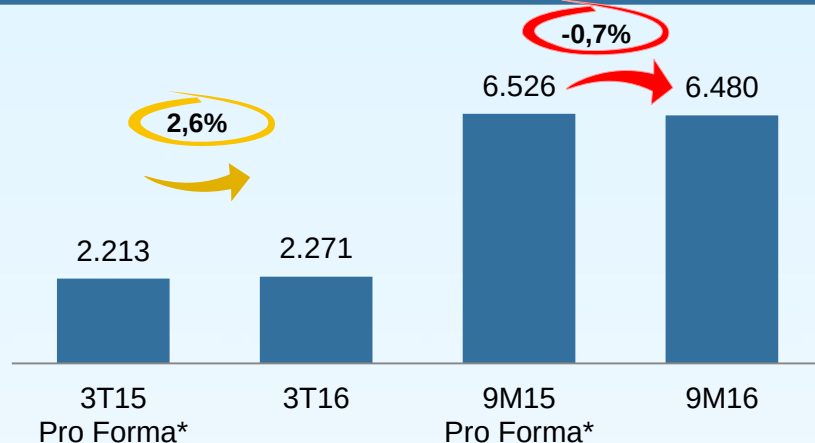


Reservas Confirmadas CVC (R\$ milhão)



- As Reservas Confirmadas da CVC totalizaram R\$1.429 milhões no 3T16 e R\$4.044 milhões no 9M16, representando crescimento de 4,4% versus o 3T15 e 4,2% em comparação com o 9M15
- O crescimento de 4,4% nas Reservas Confirmadas no 3T16 foi impactado negativamente em agosto pelas Olimpíadas e pelo cenário político. As reservas confirmadas de Julho + Setembro cresceram 8,2% versus 2015
- As reservas confirmadas do segmento internacional continuaram apresentando tendência de recuperação no 3T16 como consequência da estabilização do câmbio, crescimento de 14,6% no 3T16

Reservas Confirmadas Grupo CVC (R\$ milhão)



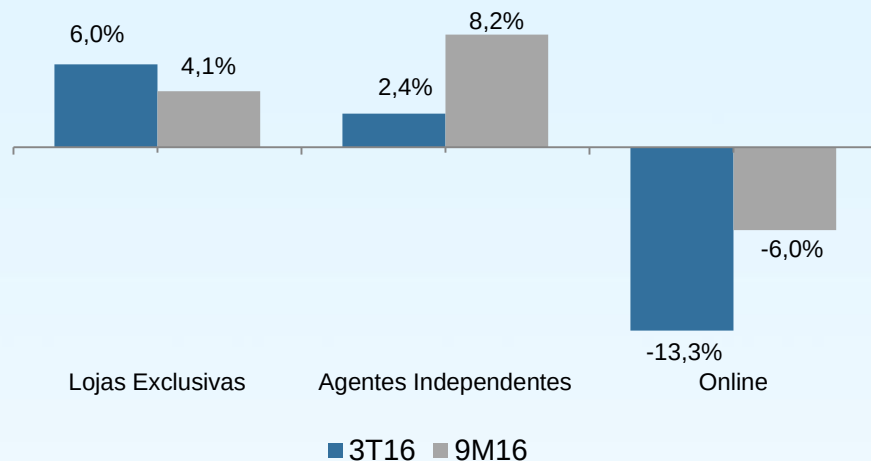
- Em meio ao ambiente macroeconômico desafiador as Reservas Confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.271 milhões no 3T16 e R\$ 6.480 milhões no 9M16, representando crescimento de 2,6% versus 3T15 e queda de 0,7% versus o 9M15
- A recuperação das vendas da RexturAdvance no mercado corporativo suportou a melhora de performance do Grupo CVC



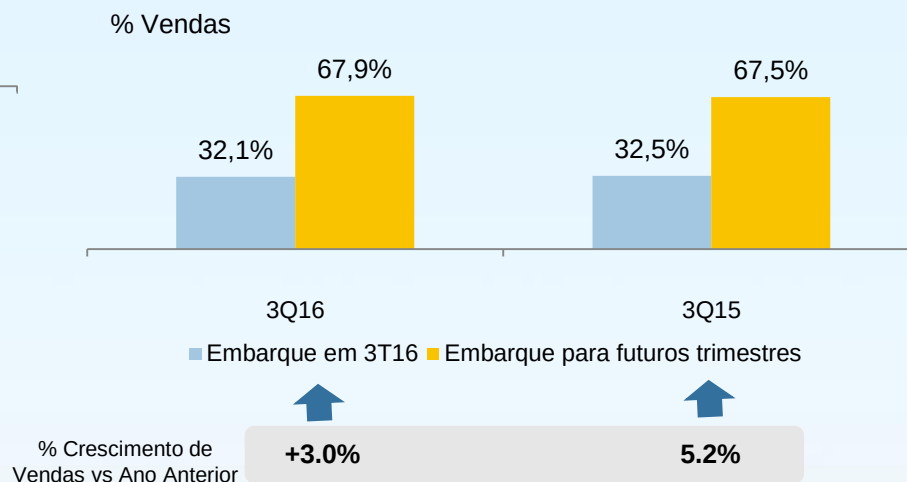
Atualizações Reservas Confirmadas CVC



Reservas Confirmadas por Canal (Ano vs. Ano)

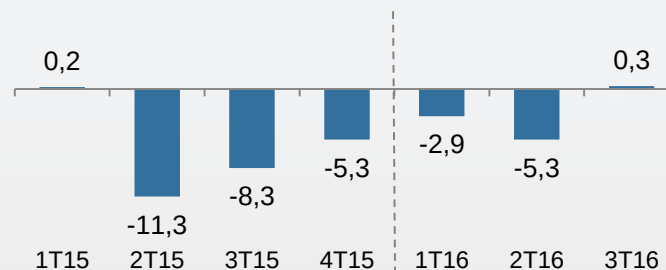


Reservas Confirmadas no 3T por Data de Embarque



- A recuperação do segmento internacional compensou no 3T16 os efeitos das promoções de última hora oferecidas pelos fornecedores, mantendo assim, estável a variação da quantidade média de dias entre a reserva e o embarque ano vs. ano pela primeira vez após 6 trimestres
- O tráfego do canal online no 3T16 teve uma forte desaceleração em meio à crise, enquanto que a oferta de crédito disponível para os consumidores nas lojas ajudou o desempenho do canal offline.

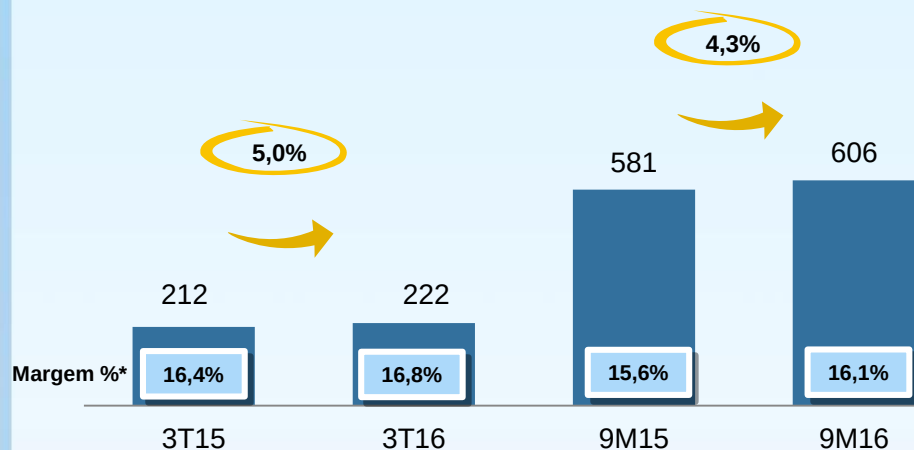
Variação da quantidade média de dias



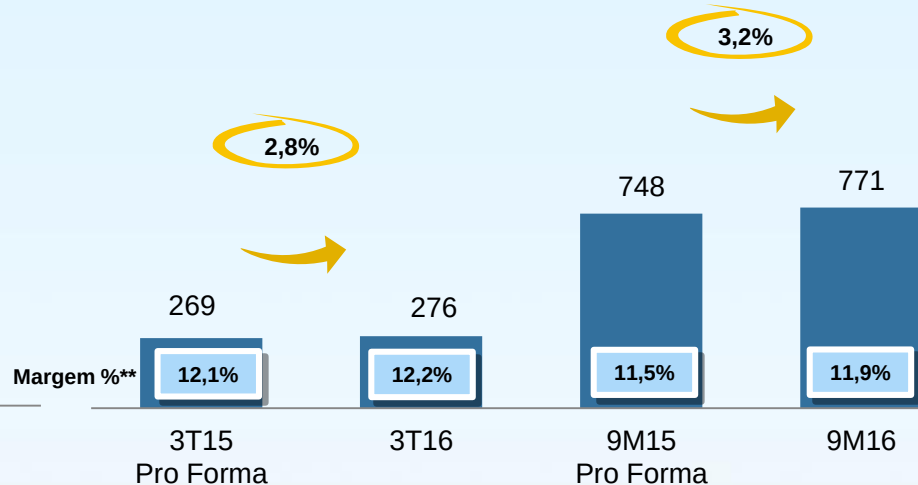
Melhora da margem do Grupo CVC devido ao *mix* de produtos mais favorável



CVC Receita Líquida (R\$ milhões)



Grupo CVC Receita Líquida (R\$ milhões)



- A receita líquida da CVC foi de R\$ 222,2 milhões no 3T16, representando um crescimento de 5,0% em comparação com o mesmo período no ano anterior
- O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 16,8% no 3T16, crescimento de 0,4p.p. quando comparado com o 3T15, em consequência de um mix mais favorável de produtos

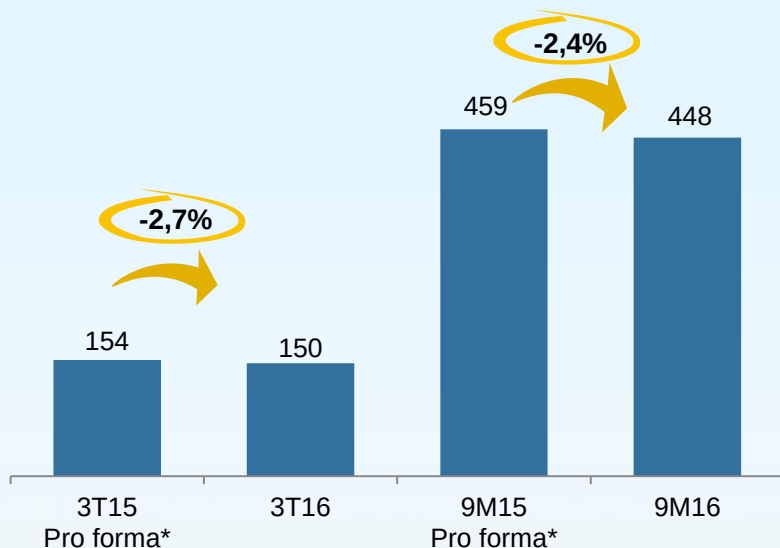
- A receita líquida do grupo CVC totalizou R\$ 276,3 milhões no 3T16 representando um crescimento de 2,8% em comparação com a receita líquida Pro Forma do Grupo CVC do 3T15
- O percentual da receita líquida sobre as vendas foi de 12,2% no 3T16, 0,1 p.p acima quando comparado com o percentual de 3T15



Apesar de inflação de dois dígitos, as despesas operacionais do Grupo CVC diminuíram versus 2015



Grupo CVC Despesas Operacionais Recorrentes (R\$ milhões)



Grupo CVC Despesas Operacionais (R\$ milhões)

R\$ mm	3T16	Chg %	9M16	Chg %
Despesas Operacionais	153,4	-7,3%	459,9	-4,8%
(-) Itens não recorrentes	3,8	-67,7%	12,0	-50,5%
Despesas Operacionais Recorrentes	149,6	-2,7%	447,9	-2,4%
Despesas de Vendas	40,0	-23,4%	140,1	-10,9%
Despesas Gerais e Administrativas	84,1	-0,5%	233,7	-2,9%
Depreciação e Amortização	11,3	25,7%	34,1	10,2%
Outras Despesas Operacionais	9,9	169,8%	27,0	56,6%
Amortização de PPA	4,4	0,0%	13,1	0,0%

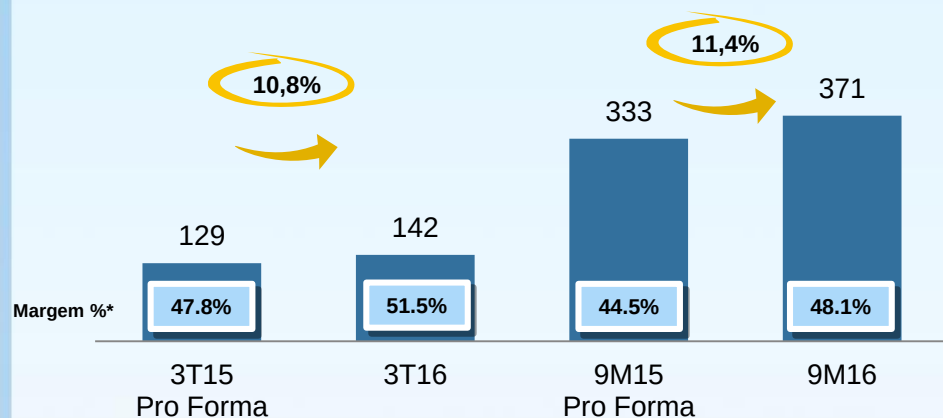
- As despesas operacionais recorrentes do Grupo CVC reduziram 2,7% no 3T16 e 2,4% no 9M16, apesar do crescimento de dois dígitos da inflação no período, como consequência do controle rígido das despesas e pelas sinergias após as aquisições
- As despesas de vendas caíram 23,4% como consequência da otimização dos recursos de marketing e menor inadimplência entre os consumidores financiados através da mesa interna, como resultado de uma política de crédito mais restritiva
- As despesas G&A permaneceram estáveis contra 2015 como resultado de controle rígido das despesas e pelas sinergias após as aquisições



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



Grupo CVC EBITDA Ajustado (R\$ milhões)



Reconciliação Grupo CVC EBITDA (R\$ milhões)

R\$ mm	3Q16	9M16
EBITDA	138,5	359,1
(+) Stock options	2,6	8,2
(+) Extraordinary bonuses and M&A	1,2	3,8
Adjusted EBITDA	142,3	371,1

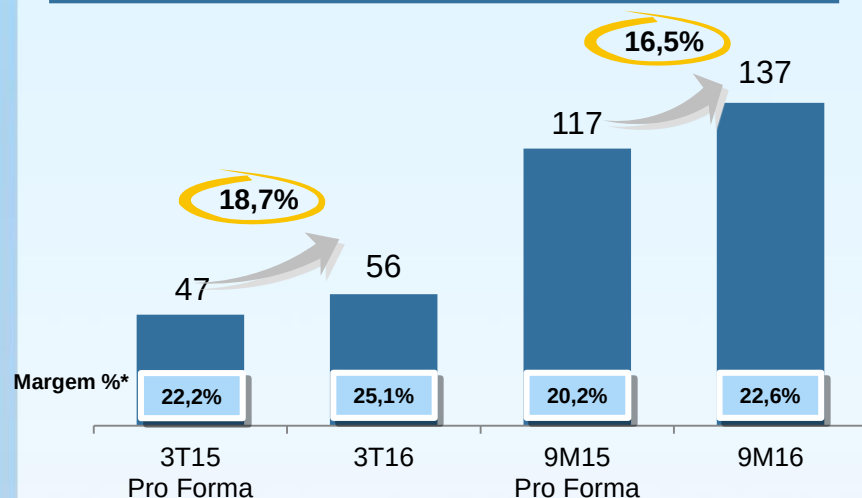
- O EBITDA Ajustado do Grupo CVC totalizou R\$142,3 milhões no 3T16 e R\$371,1 milhões no 9M16, representando crescimentos de 10,8% versus 3T15 Grupo CVC Pro Forma e 11,4% versus 9M16 Grupo CVC Pro Forma
- As despesas não recorrentes no 3T16, incluindo o programa de remuneração baseado em ações e bônus extraordinário, totalizou R\$3,8 milhões



Crescimento do lucro Líquido impulsionado pelos resultados operacionais



Grupo CVC Lucro Líquido Ajustado (R\$ milhões)



Reconciliação Grupo CVC Lucro Líquido (R\$ milhões)

R\$ mm	3T16	9M16
Lucro Líquido	56,7	136,7
(-) Acionistas não controladores	-5,8	-14,9
Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores	50,9	121,8
(+) Desp. com Pag. Baseados em Ações	2,6	8,2
(+) Bônus Extraordinários e M&A	0,8	2,5
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,5	4,4
Lucro Líquido Ajustado	55,8	136,8

- O Lucro Líquido Ajustado do grupo CVC cresceu 18.7% no 3T16 impulsionado pelo resultado operacional

* Lucro Líquido Ajustado como % da receita líquida

** Os resultados pro forma incluem Submarino Viagens e RexturAdvance. Para fins de comparabilidade, 2T15 resultados pro forma são líquidas de o mesmo interesse em aquisições e amortização PPA como 2T16

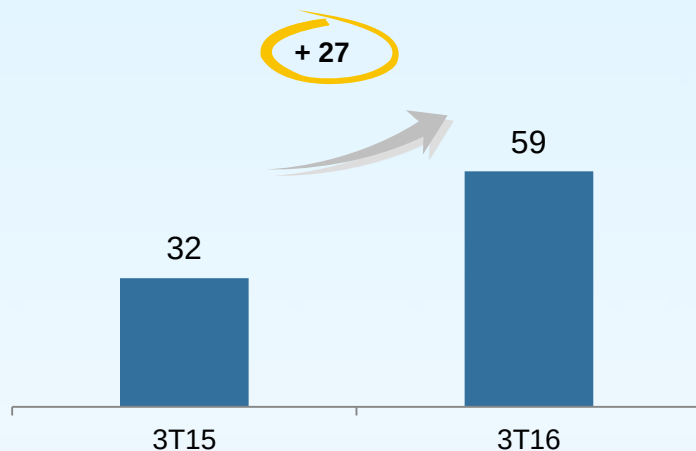
1 Inclui impostos sobre opções de ações, bônus extraordinários, amortização acordo franqueado e juros sobre aquisições



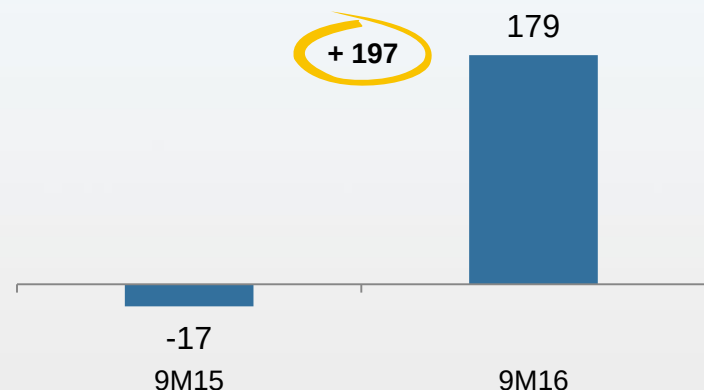
Geração de Caixa em 2016 recuperou-se de efeito atípico de 2015 (mudança no hábito do consumidor)



Fluxo de Caixa Operacional 3T16¹ (R\$ milhões)



Fluxo de Caixa Operacional 9M16¹ (R\$ milhões)



Fluxo de Caixa operacional (R\$ milhões)

Fluxo de Caixa - R\$ mm	3T16	3T15	9M16	9M15
Lucro Líquido	56,7	40,5	136,7	101,5
Imposto Diferido	5,2	7,2	24,8	38,2
Juros	18,8	13,3	45,9	31,5
Amortização e Depreciação	13,5	12,0	40,7	36,9
Outros Ajustes	16,4	15,5	54,6	48,6
LL Ajustado pelos efeitos caixa	110,6	88,6	302,6	256,7
Contas a Receber ²	(132,2)	(84,9)	(188,2)	(129,2)
Adiantamento a Fornecedor	31,6	72,4	0,6	(21,5)
Vendas Antecipadas de pacote tur.	56,8	21,6	268,5	86,4
Fornecedores	(28,6)	(54,2)	(96,1)	(103,4)
Outros (net) ³	32,7	1,8	(65,3)	(61,9)
Variação no Capital de Giro	(39,8)	(43,3)	(80,5)	(229,6)
Capex	(11,8)	(13,0)	(45,7)	(44,5)
Outros	-	-	3,0	-
Fluxo de Caixa Operacional	59,1	32,3	179,4	(17,4)

- No 9M16 o fluxo de caixa foi impactado positivamente pelo aumento do Lucro Líquido e pelo consumo da antecipação dos hotéis internacionais realizada em dezembro de 2015
- No 3T16 a CVC recebeu R\$11 milhões da B2W referente ao capital de giro do Submarino Viagens



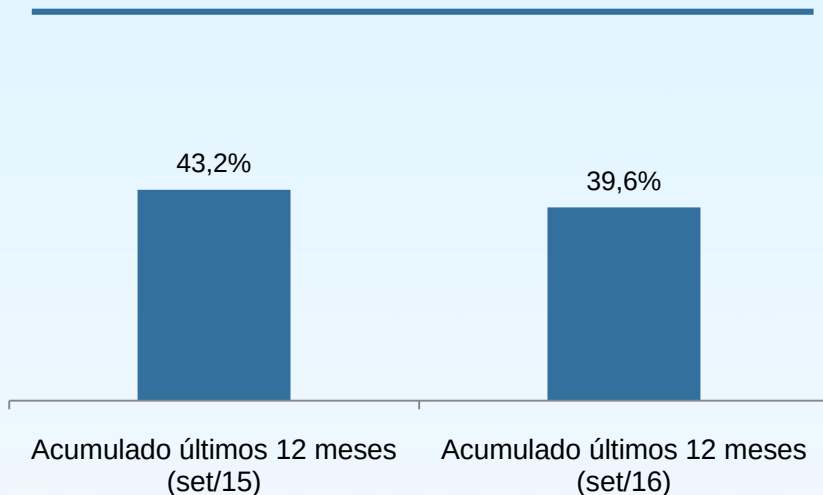
1 Líquido de Capex e mudanças no capital de giro
 2 Inclui créditos fatorados para calcular o fluxo de caixa gerencial
 3 Aumento de outras obrigações menos Aumento de outros ativos



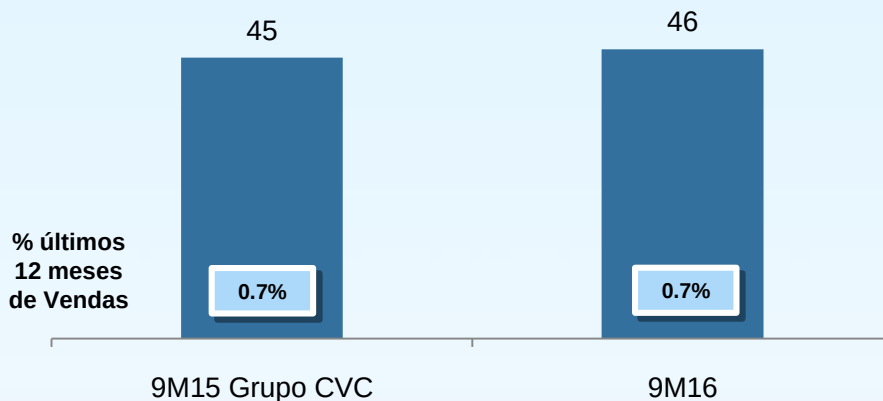
Grupo CVC ROIC e CAPEX



ROIC¹ (%)



Capex (R\$ Milhões)

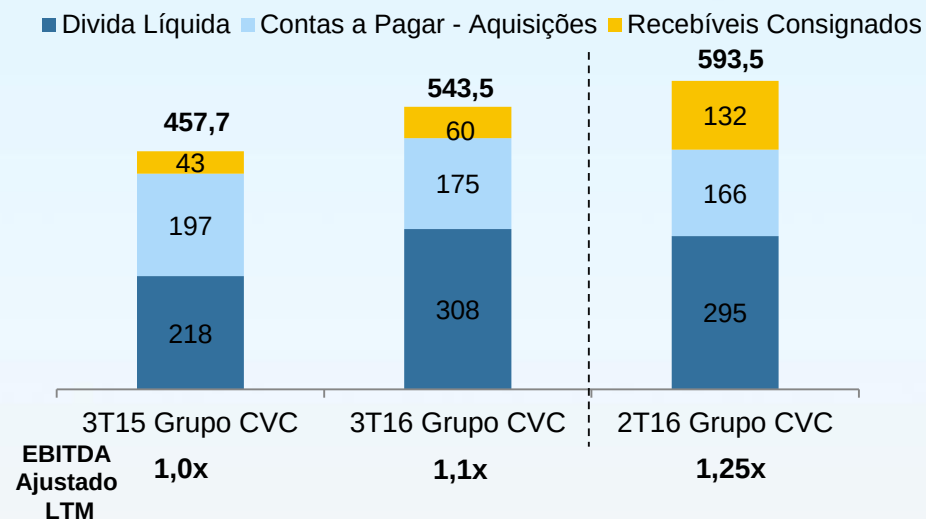


- O ROIC foi de 39,6% nos últimos doze meses findos em 30 de setembro de 2016, 3,6 p.p. menor que o dos últimos doze meses encerrados em 30 de setembro de 2015, em consequência da maior necessidade de capital de giro (comparado com Set/15)
- O Grupo CVC investiu R\$45,7 milhões de imobilizado durante os nove meses de 2016, que inclui o CAPEX dos novos escritórios da RA e SV

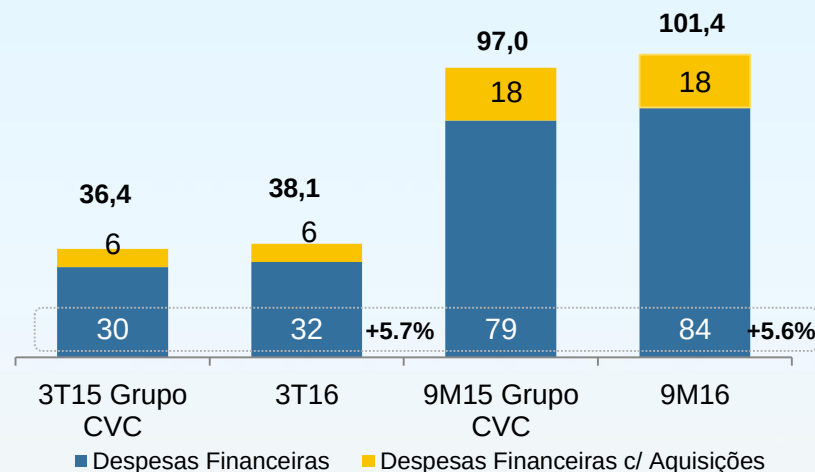


Endividamento permaneceu saudável apesar das novas dívidas relativas as aquisições da Rextur Advance e Submarino Viagens

Divida Líquida (R\$ milhões)

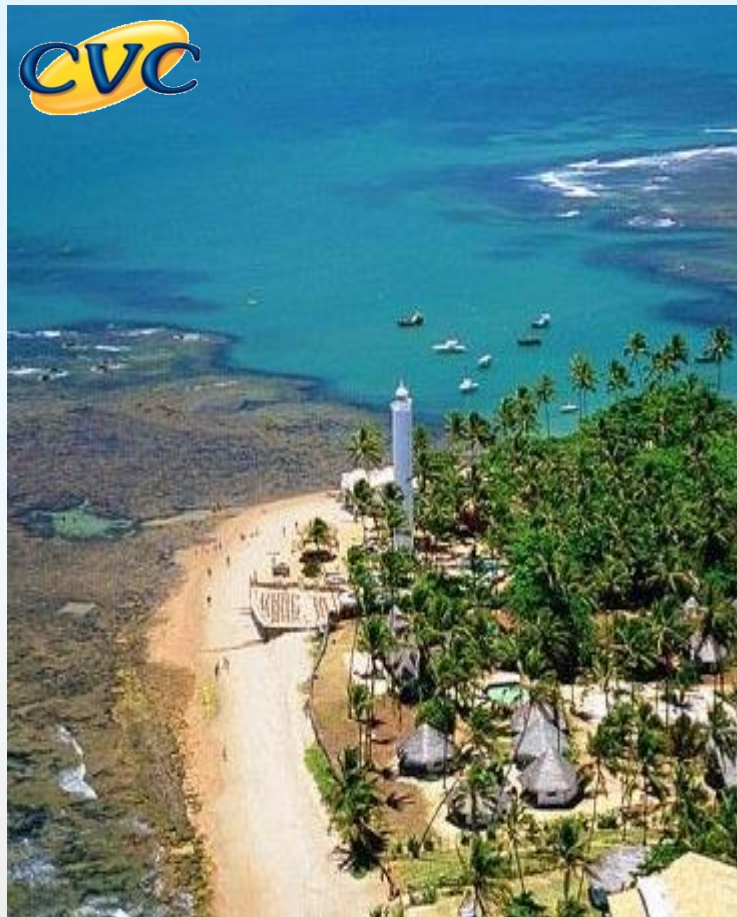


Despesas Financeiras Líquida- CVC (R\$ milhões)



- Apesar das duas aquisições recentes, a dívida líquida se mantém a um nível saudável de 1.1x LTM EBITDA
- As despesas financeiras (excluindo as despesas relacionadas com aquisições) aumentaram 5,7% devido a um maior endividamento e também pelo aumento da taxa de juros
- O juros das dívidas relacionadas com as aquisições da Rextur Advance e Submarino Viagens totalizaram R\$17,8 milhões no 9M16





1 Eventos Recentes

2 Resultado 3T16

3 Seção de Perguntas e Respostas

