



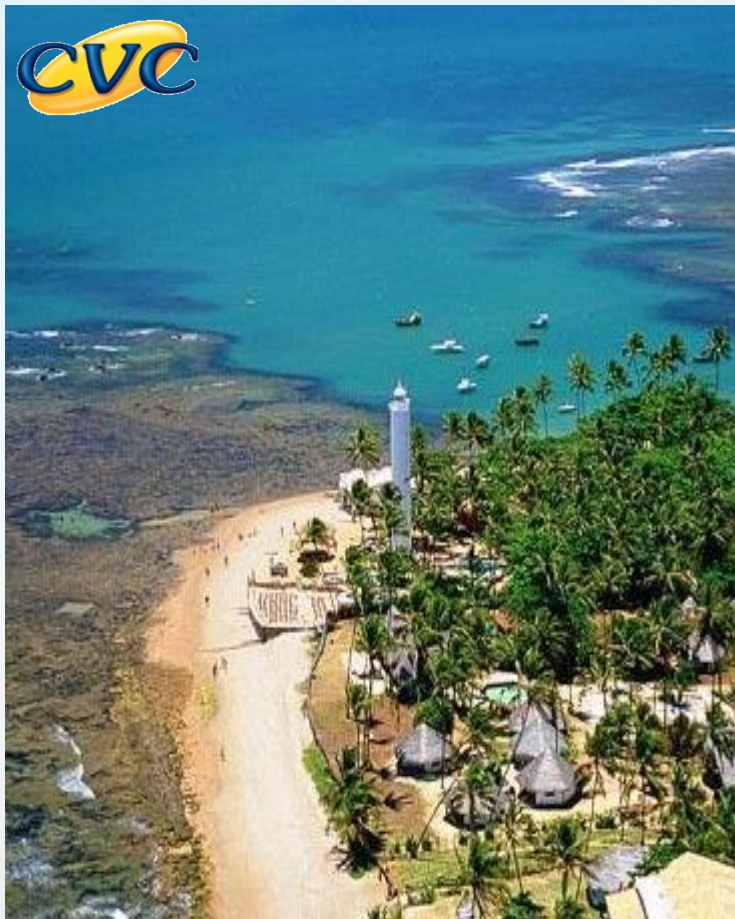
Divulgação de Resultados 2T16

27 de julho 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 2T16

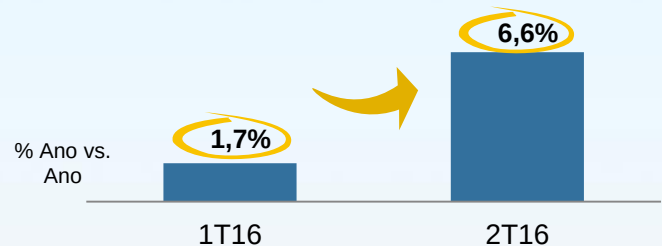
3 Seção de Perguntas e Respostas





Destaques

- O ambiente macroeconômico no Brasil continuou bastante desafiador, apesar da recente valorização do real e da recuperação do mercado de capitais
- Forte crescimento nas reservas confirmadas na CVC no 2T16, 6,6% no 2T16 comparado a 1,7% no 1T16, impulsionado pelo crescimento do canal agente independente e recuperação do segmento internacional

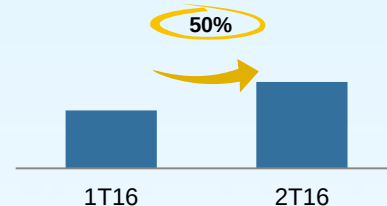


- O grupo CVC apresentou crescimento de duplo dígito nas linhas de EBITDA Ajustado e Lucro Líquido Ajustado no 2T16 em relação ao 2T15 proforma
- Abrimos 20 lojas no 2T16, totalizando 107 novas lojas nos últimos 12 meses
- A CVC recebeu o prêmio IR Magazine Awards Brasil 2016 na categoria "Maior desempenho em ano de crise – mid cap"

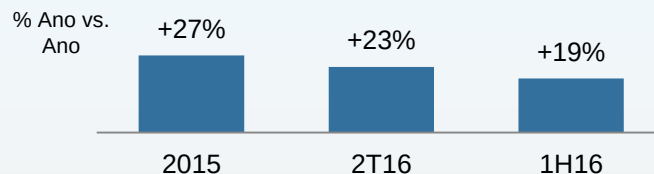


Fonte de Novas Receitas

- Expectativa de retorno de crescimento nas vendas da SV no 3T16 depois da estabilização da nova plataforma
- Rápido crescimento nas vendas de hotéis corporativos na RexturAdvance



- 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 19% no 1H16 versus 1H15



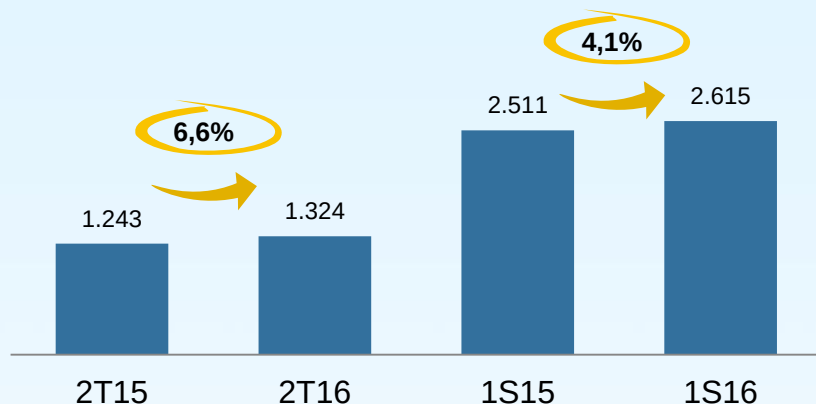
- Lançamos uma parceria com a Livelu, uma Joint Venture que unificou os programas de fidelidade do Bradesco e Banco do Brasil. Através desta parceria os clientes da Livelu conseguirão resgatar seus pontos no portfólio da CVC, incluindo pacotes e hotéis



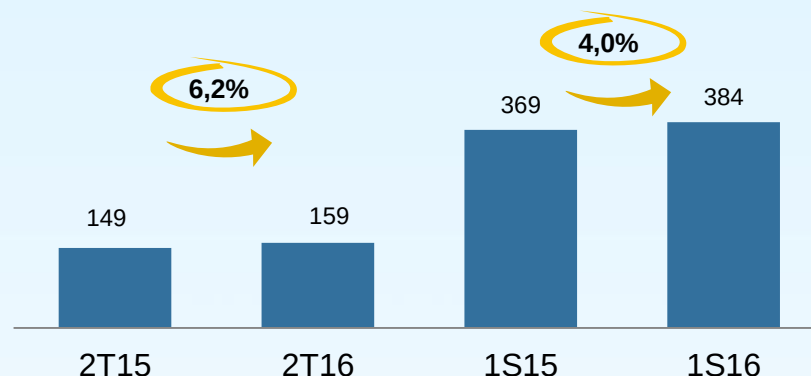
Apesar do ambiente desafiador, a CVC apresentou crescimento nas principais métricas



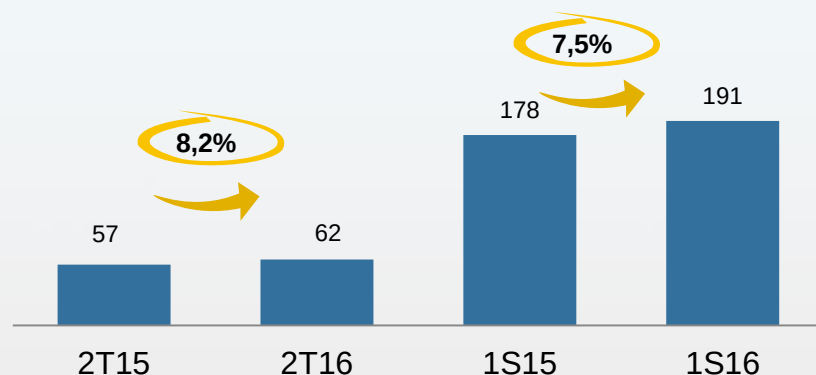
Reservas Confirmadas - R\$ mm



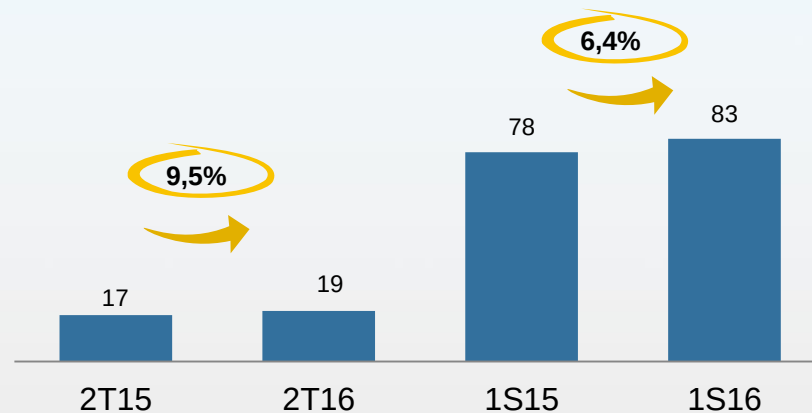
Receita Líquida - R\$ mm



EBITDA Ajustado - R\$ mm



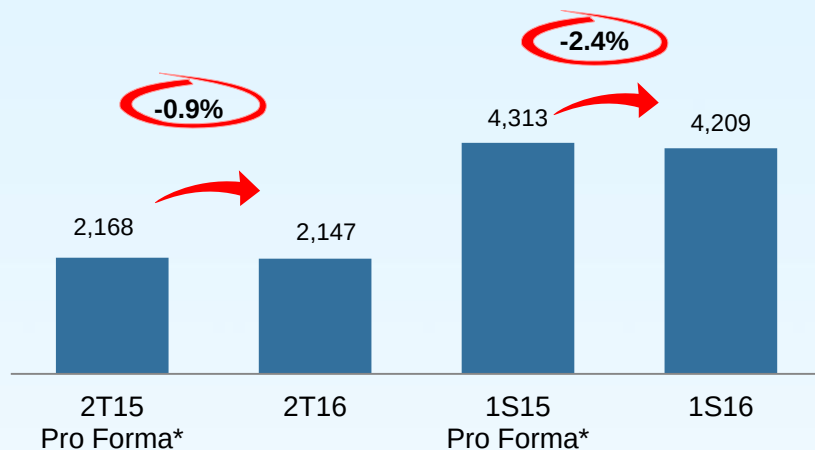
Lucro Líquido Ajustado - R\$ mm



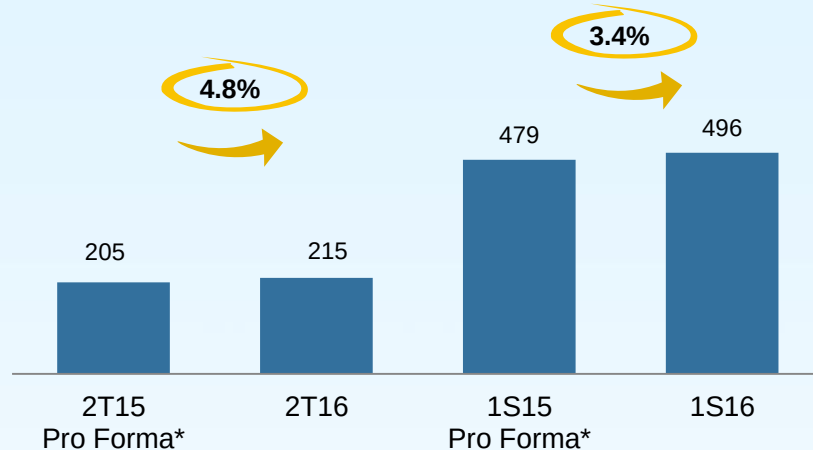
O Grupo CVC apresentou crescimento de dois dígitos no EBITDA e Lucro Líquido Ajustados



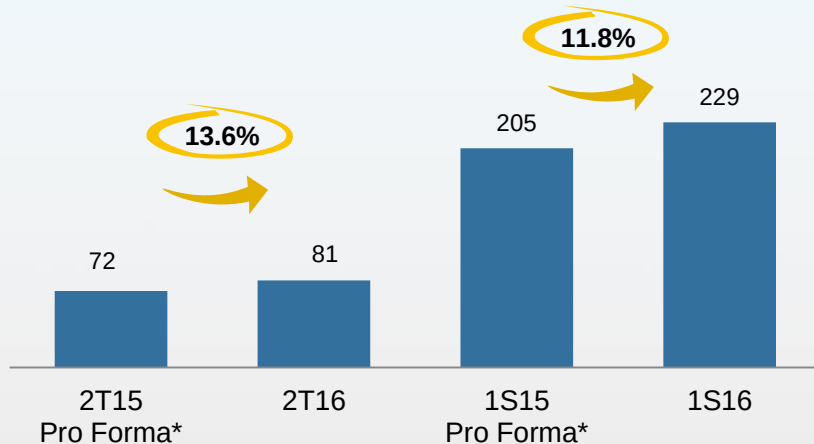
Reservas Confirmadas - R\$ mm



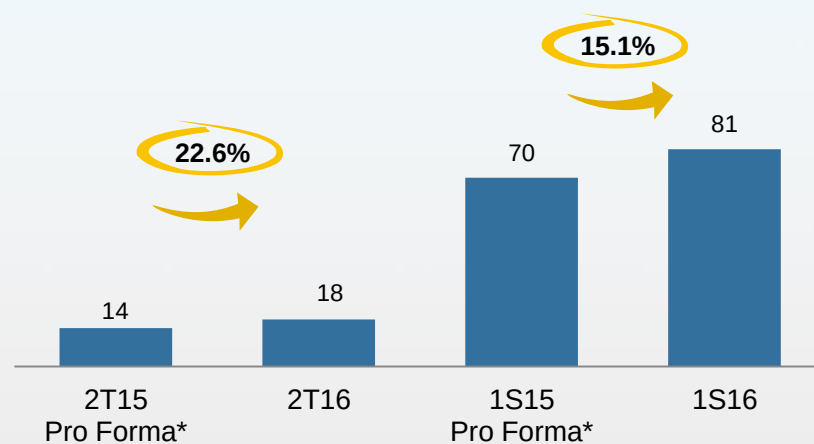
Receita Líquida - R\$ mm



EBITDA Ajustado- R\$ mm



Lucro Líquido Ajustado - R\$ mm



CVC 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

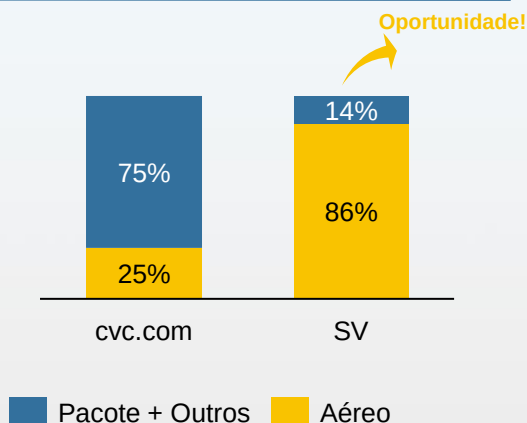


Atualização do Online

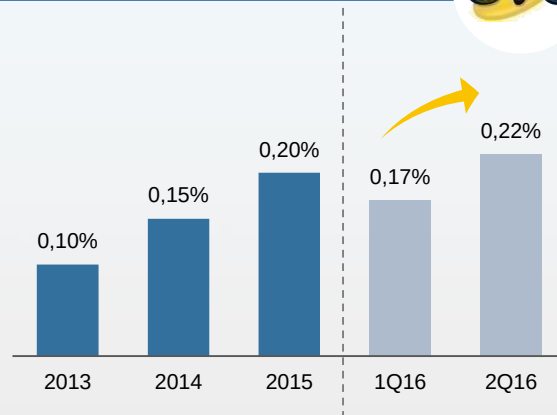
- Unificação das Plataformas da CVC e Submarino Viagens
 - Permitindo acesso completo para a SV ao inventário da CVC e melhora da competitividade
 - Implementação de novas funcionalidades para aumentar a taxa de conversão e a estabilidade da plataforma
- Revisão das estratégias de marketing online (SEO e SEM) com objetivo de focar em produtos mais rentáveis
- Compartilhamento de portfolio de produtos e iniciativas de redução de custo
- Lançamento da parceria com a Livelu (Joint Venture dos programas de fidelidade do Bradesco e Banco do Brasil) como fornecedor exclusivo de agências de viagens



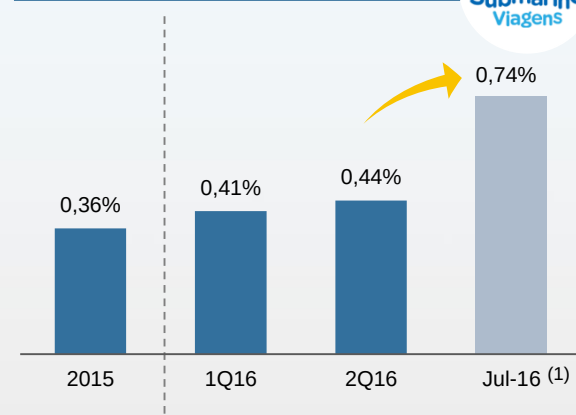
Mix de Produto – Online



Taxa de Conversão do site

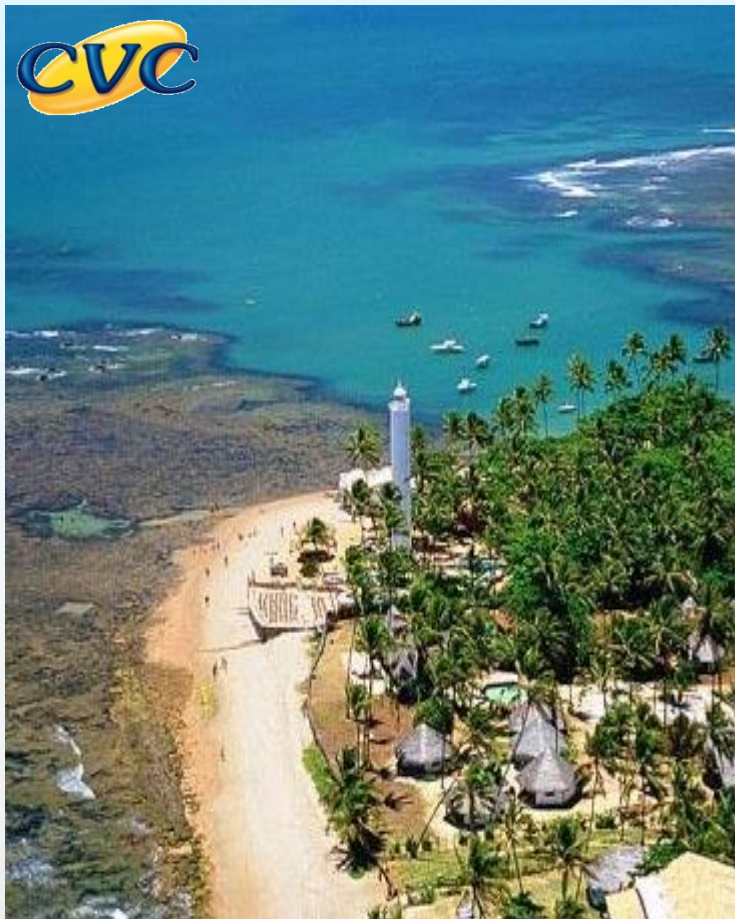


Taxa de Conversão do site



(1) Evolução da taxa de conversão para a nova plataforma white label para todas as fontes de tráfego, a partir de 1 de Julho a 19 de julho de 2016





1 Eventos recentes

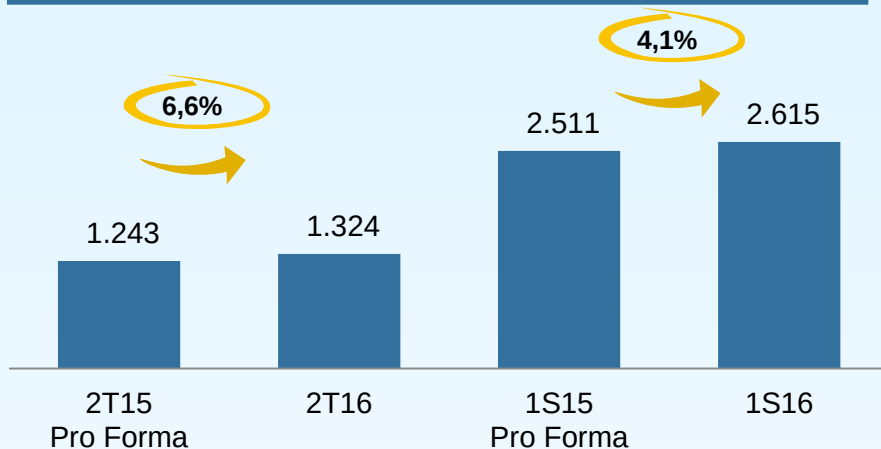
2 Resultados 2T16

3 Seção de Perguntas e Respostas



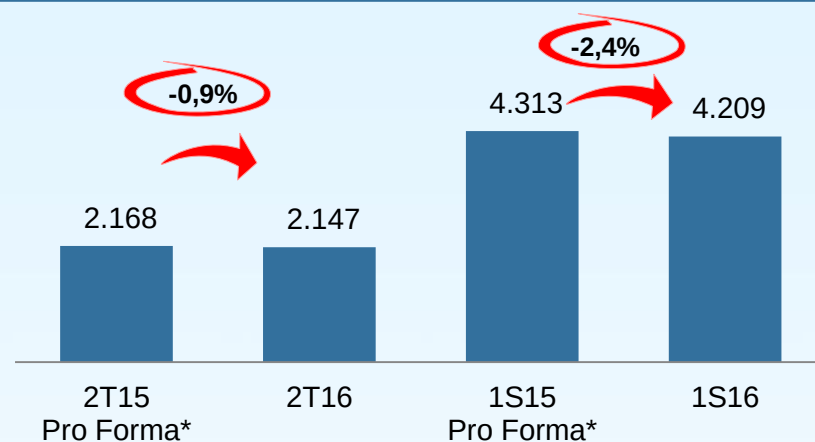
As Reservas Confirmadas da CVC cresceram 6,6%, enquanto as reservas do Grupo CVC caíram 0,9%, devido à contração do mercado corporativo

Reservas Confirmadas CVC (R\$ milhão)



- O crescimento das reservas confirmadas no 2T16 foi impulsionado principalmente pelo forte desempenho do canal de agente independente (15% sobre ano anterior) e crescimento de dois dígitos no segmento doméstico
- As reservas internacionais voltaram a apresentar crescimento, 0,1% no 2T16 versus queda de 5,9% no 1T15, impulsionado principalmente pela valorização do real
- Queda das reservas de Cruzeiro devido a redução da capacidade oferecidas pelas operadoras

Reservas Confirmadas Grupo CVC (R\$ milhão)



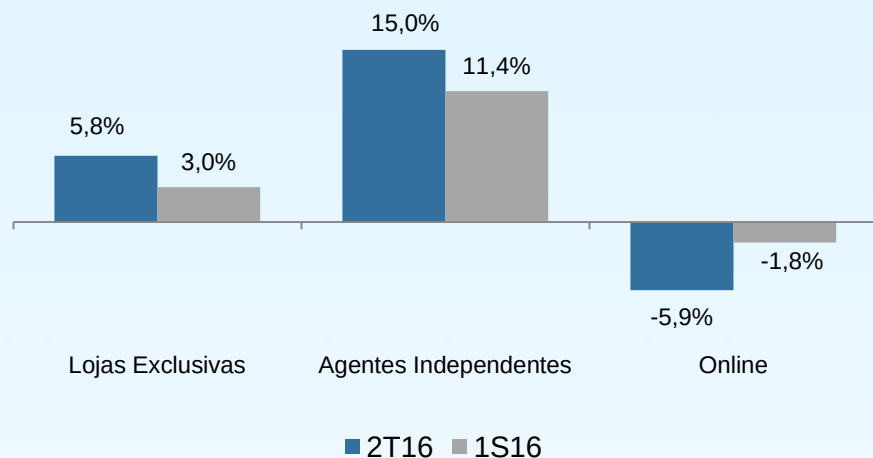
- As reservas confirmadas do Grupo CVC foram afetadas negativamente pela RexturAdvance e Submarino Viagens:
 - Enquanto a RexturAdvance aumenta seu *Market share* no mercado corporativo, as vendas ainda apresentam queda devido a contração do mercado
 - Reservas confirmadas no SV foram impactadas negativamente devido aos problemas de curto prazo normais a qualquer implementação de plataforma. A nova plataforma irá ampliar o portfólio de hotéis e melhorará a competitividade de produtos no Submarino Viagens. A expectativa é que as reservas confirmadas da SV voltem a crescer no 3T16



CVC apresentou forte crescimento no canal de agente independente e abriu 20 lojas durante 2T16

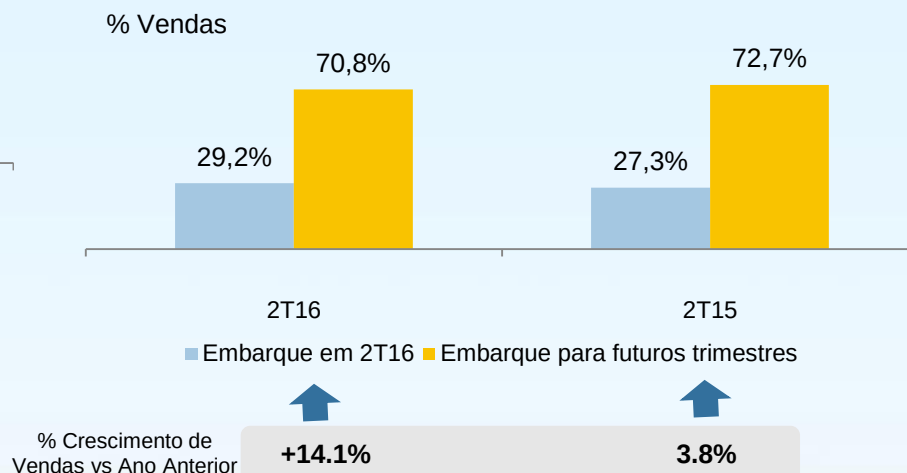


Reservas Confirmadas por Canal (Ano vs. Ano)

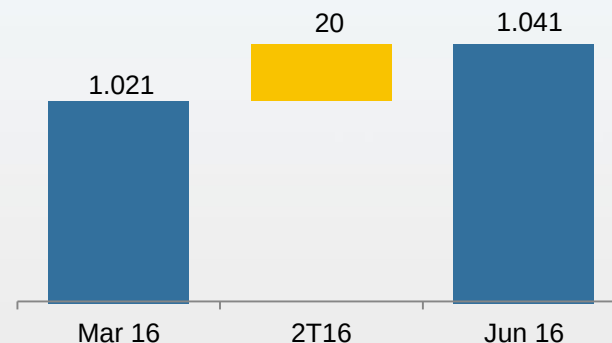


- Forte crescimento das reservas no canal agente independente, reforçando a resiliência e credibilidade da CVC em um ambiente macroeconômico desafiador
- O canal online vem sofrendo mais do que o canal offline em 2016, não apenas dentro do Grupo CVC, mas também na indústria de forma geral. O tráfego online 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
- As Reservas Confirmadas no 2T16 para embarque no mesmo trimestre apresentaram um forte crescimento de 14%, as reservas para embarque nos próximos trimestres continuam apresentando um menor crescimento
- Adicionamos 20 novas lojas no 2T16, totalizando 107 aberturas líquidas nos últimos 12 meses

Reservas Confirmadas no 2T por Data de Embarque



Expansão (# Lojas)

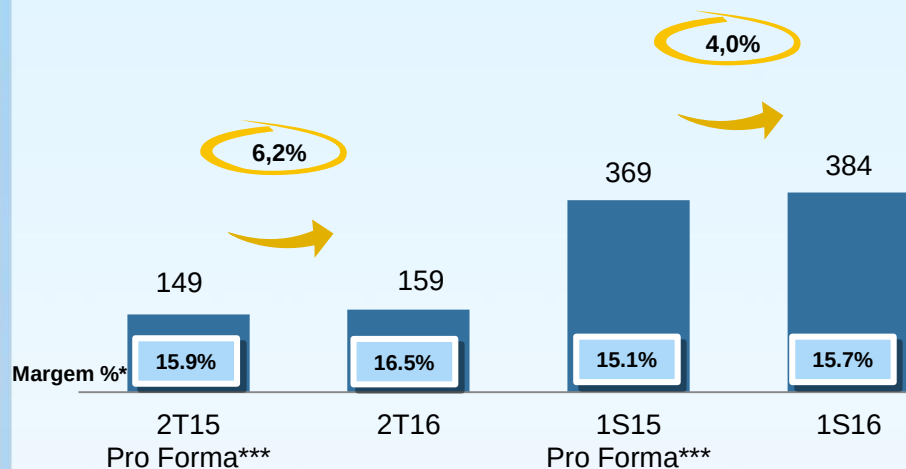
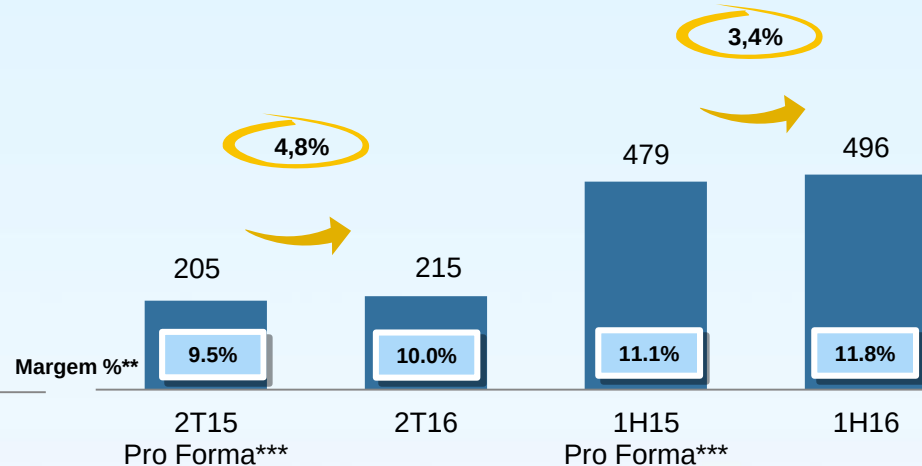


Melhora da margem do Grupo CVC devido ao *mix* de produtos mais favorável



CVC Receita Líquida (R\$ milhões)

Grupo CVC Receita Líquida (R\$ milhões)



- As reservas embarcadas do 2T16 voltaram a crescer (2,4% versus 2T15)
- A margem da receita líquida cresceu 0,6 p.p. para 16,5%, impulsionado principalmente por um mix de produtos mais favorável

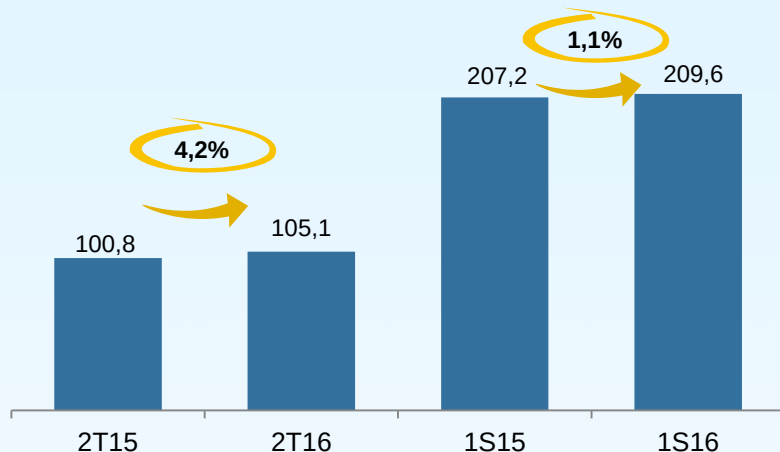
- A Receita Líquida do Grupo CVC cresceu 4,8% no 2T16
- O percentual da receita líquida sobre as reservas confirmadas aumentou de 9,5% no 1T16 para 10,0% no 2T16, aumento de 0,5p.p.



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

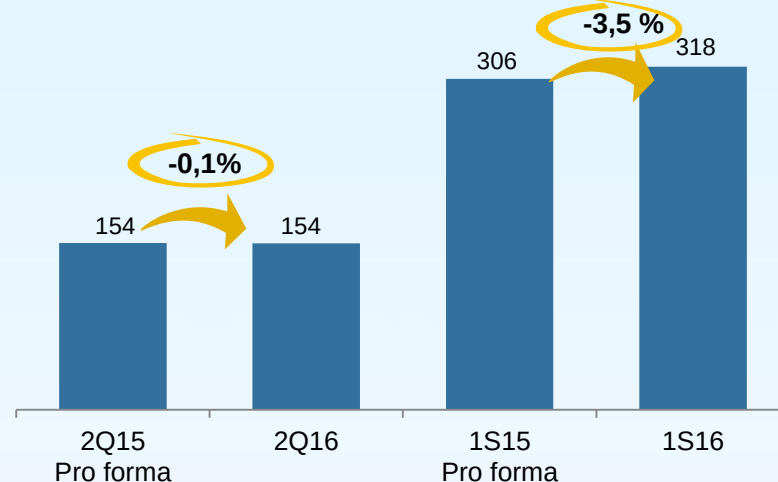


CVC Despesas Operacionais Recorrentes (R\$ milhões)



R\$ mm	2T16	2T15	Var %
Despesas Operacionais Recorrentes	105,1	100,8	4,2%
Despesas de Vendas	42,3	38,6	9,7%
Despesas Gerais e Administrativas	49,2	49,0	0,4%
Depreciação e Amortização	8,1	8,4	-4,3%
Outras Despesas Operacionais	5,5	4,8	14,0%

Grupo CVC Despesas Operacionais (R\$ milhões)



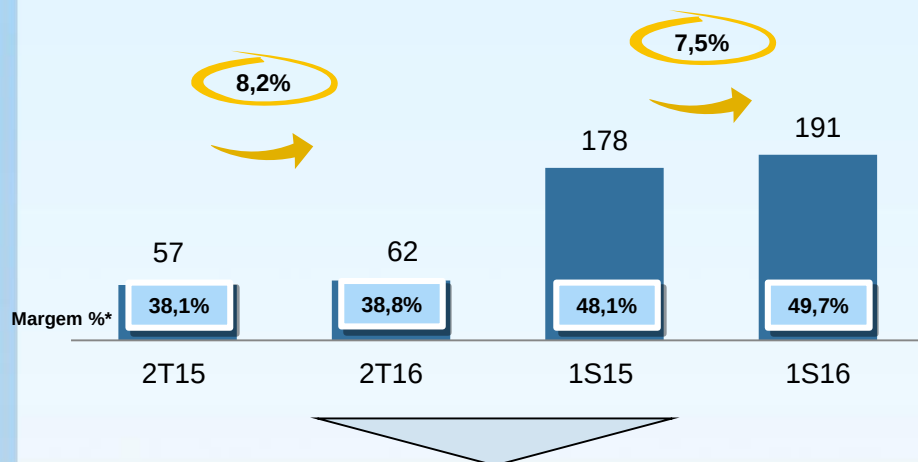
- As despesas operacionais recorrentes aumentaram 4,2% no 2T16, apesar da inflação de dois dígitos
- As despesas gerais e administrativas ficaram estáveis, enquanto as despesas com vendas aumentaram quase 10% devido a maior provisão de PDD. Desde junho já revisamos e implementamos uma nova política de crédito mais restrita
- As despesas operacionais do Grupo CVC caíram 0,1% no 2T16, como consequência da redução de pessoal e pelas sinergias capturadas



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

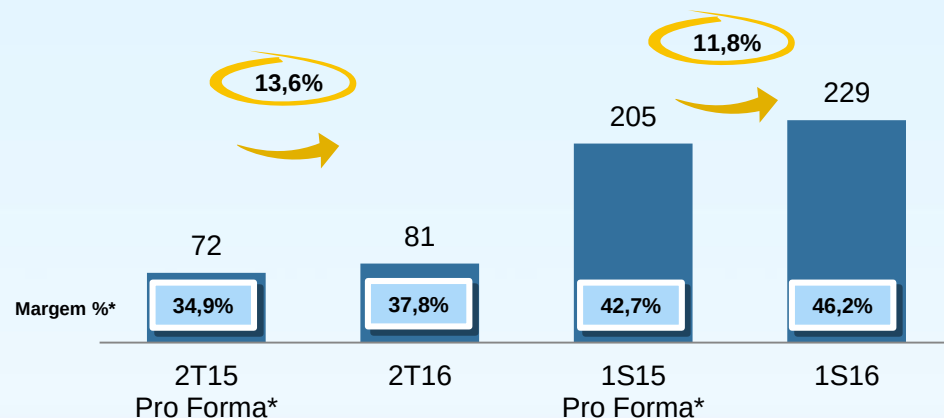


CVC EBITDA Ajustado (R\$ milhões)



R\$ mm	2T16	1S16
CVC - EBITDA	57,4	183,1
(+) Desp. com Pagtos Baseados em Ações	2,6	5,6
(+) Bônus Extraordinários ¹	1,2	2,2
(+) Despesas com M&A	0,3	0,3
CVC - EBITDA Ajustado	61,6	191,2
RexturAdvance e Submarino Viagens	19,8	37,9
Grupo CVC**	81,4	229,1

Grupo CVC EBITDA Ajustado (R\$ milhões)



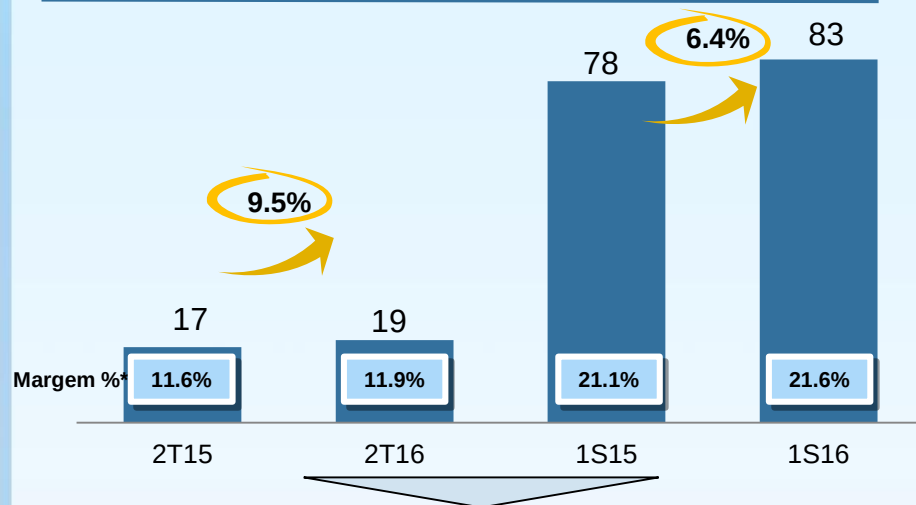
- Crescimento do EBITDA ajustado de 8,2% no 2T16 impulsionado pela margem da receita líquida e pela redução das despesas operacionais
- Crescimento de 13,6% no EBITDA ajustado do Grupo CVC
- As despesas não recorrentes no 2T16, incluindo o programa de remuneração baseado em ações, hiring bônus e despesas com M&A, totalizando R\$4,2 milhões



Crescimento do lucro Líquido impulsionado pelos resultados operacionais

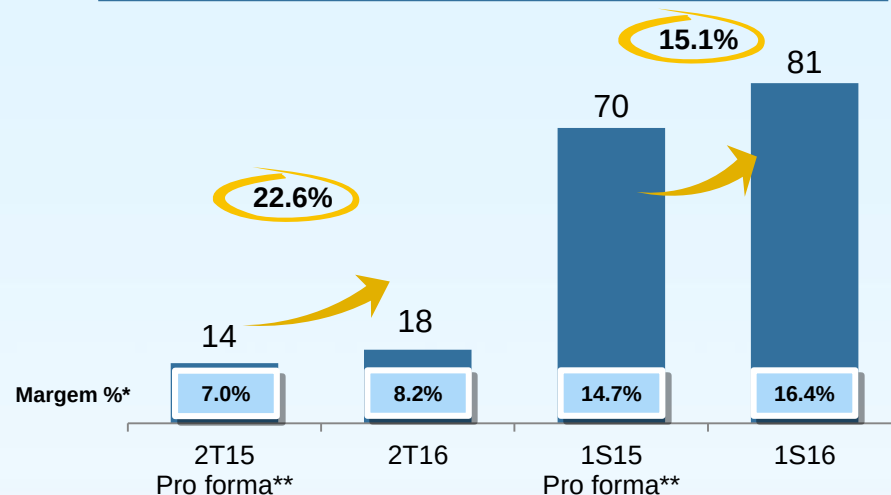


CVC Lucro Líquido Ajustado (R\$ milhões)



R\$ mm	2T16	1S16
CVC - Lucro Líquido	9,9	65,5
(+) Itens não Recorrentes EBITDA	3,7	7,0
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,5	2,9
(+) Juros das Aquisições ¹	3,9	7,6
CVC - Lucro Líquido Ajustado	18,9	83,1
RexturAdvance e Submarino Viagens	10,7	20,5
(-) Acionistas Minoritários	6,6	11,8
(-) Juros das Aquisições e Amortização de PPA, líquido de impostos	5,4	10,7
Grupo CVC - Lucro Líquido Ajustado	17,6	81,1

Grupo CVC Lucro Líquido Ajustado (R\$ milhões)



- O Lucro Líquido Ajustado da CVC cresceu 9,5% no 2T16 impulsionado pelo resultado operacional
- O Lucro Líquido Ajustado do grupo CVC cresceu 22,6% no 2T16 impulsionado pela melhoria dos resultados RexturAdvance

* 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

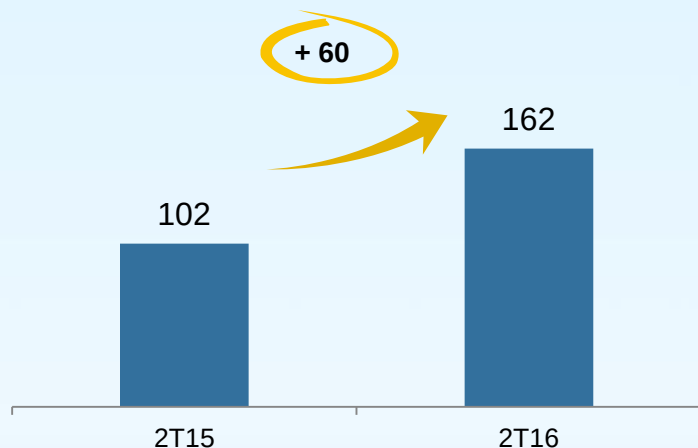
¹ Inclui impostos sobre opções de ações, bônus extraordinários, amortização acordo franqueado e juros sobre aquisições



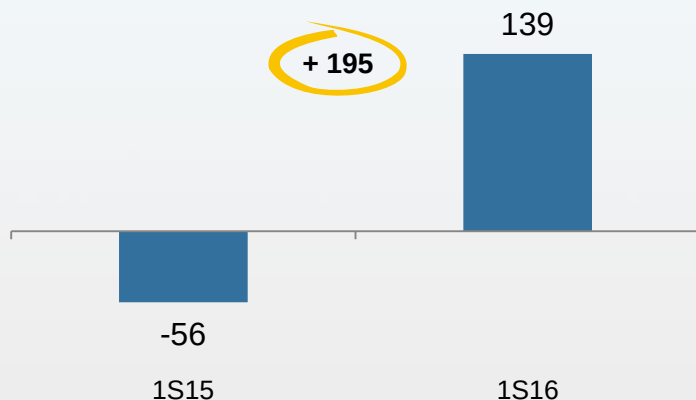
Forte Geração de Caixa



Fluxo de Caixa Operacional 2T16¹ (R\$ milhões)



Fluxo de Caixa Operacional 1S16¹ (R\$ milhões)



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

Fluxo de Caixa - R\$ mm	2T15	2T16	1S15	1S16
Lucro Líquido	10,3	9,9	62,6	65,5
Imposto Diferido	13,1	8,0	34,0	24,6
Juros	8,2	15,4	10,5	27,0
Amortização e Depreciação	8,4	8,1	15,4	16,2
Outros Ajustes	10,7	17,7	27,3	30,1
Lucro Líquido Ajustado	50,7	59,1	149,8	163,4
Contas a Receber ²	13,6	(20,7)	1,7	(23,0)
Adiantamento a Fornecedor	(97,3)	(68,9)	(94,0)	17,6
Vendas Antecipadas de pacote tur.	233,1	271,4	64,8	211,8
Fornecedores	(38,4)	(26,0)	(96,2)	(126,1)
Outros (net)	(50,7)	(42,8)	(65,0)	(89,4)
Variação no Capital de Giro	60,2	113,1	(188,6)	(9,2)
Capex	(8,7)	(10,2)	(17,1)	(15,5)
Fluxo de Caixa Operacional - CVC	102,3	161,9	(55,9)	138,8

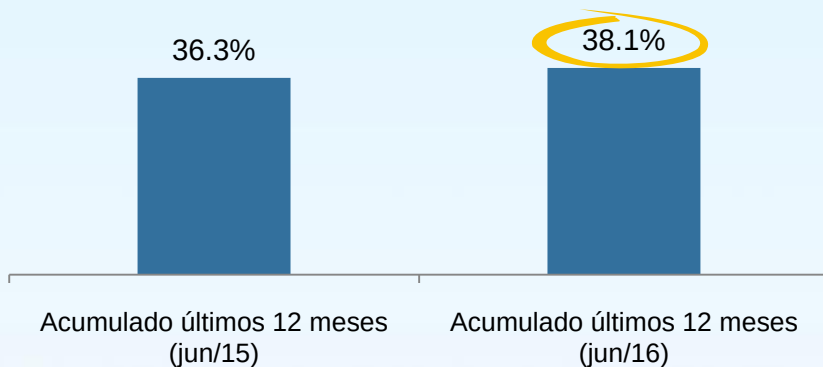
- O fluxo de caixa foi impactado positivamente pela redução da necessidade de capital de giro, impactado pelo menor nível de despesa antecipada para fornecedores



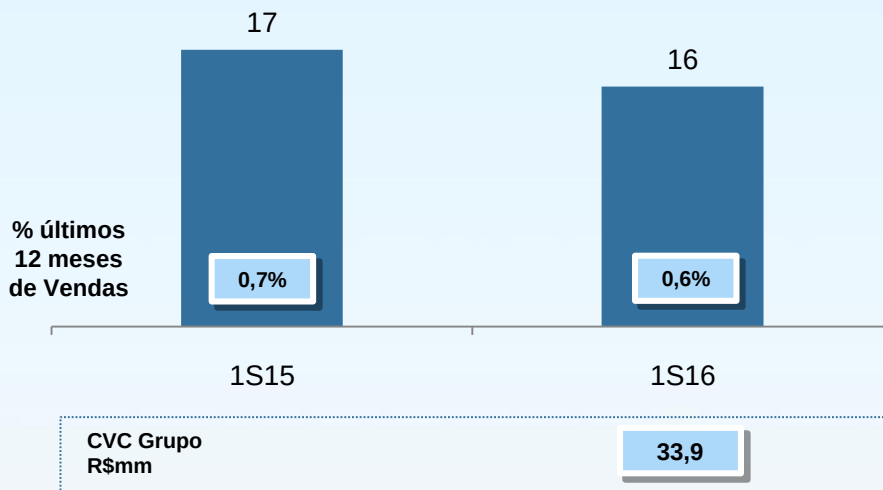
Melhora do ROIC em um ambiente macroeconômico desafiador



ROIC¹ (%)



Capex (R\$ milhões)

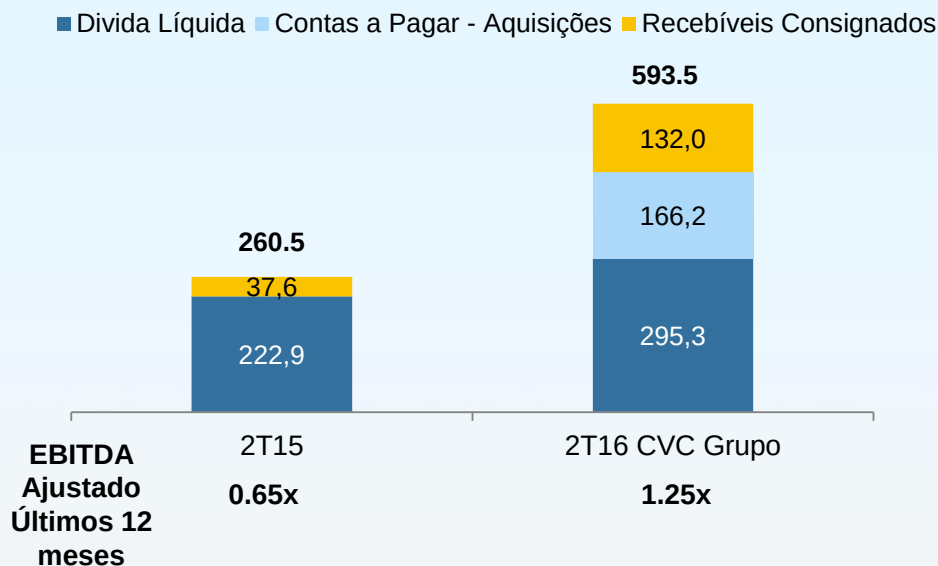


- O Retorno Sobre o Capital Investido do Grupo CVC foi de 38,1% nos últimos 12 meses findos em junho 2016, 1,8 p.p. superior ao do mesmo período do ano anterior
- A CVC investiu R\$15,5 milhões no 1H16 em capex, relacionados principalmente a softwares e sistemas de tecnologia de informação que tem como objetivo suportar nossa estratégia de crescimento
- CVC Grupo investiu R\$24,5 milhões de imobilizado durante dois trimestre de 2016, que inclui o CAPEX dos novos escritórios da RA e SV

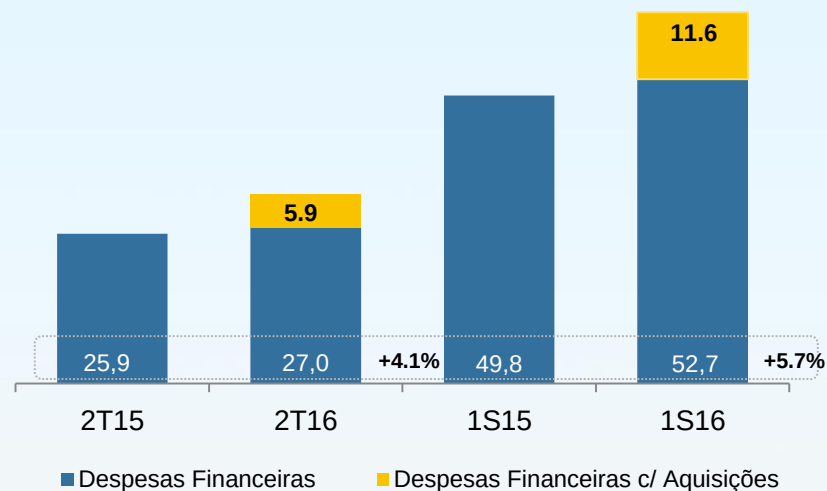


Endividamento permaneceu saudável apesar das novas dívidas relativas as aquisições da Rextur Advance e Submarino Viagens

Divida Líquida (R\$ milhões)

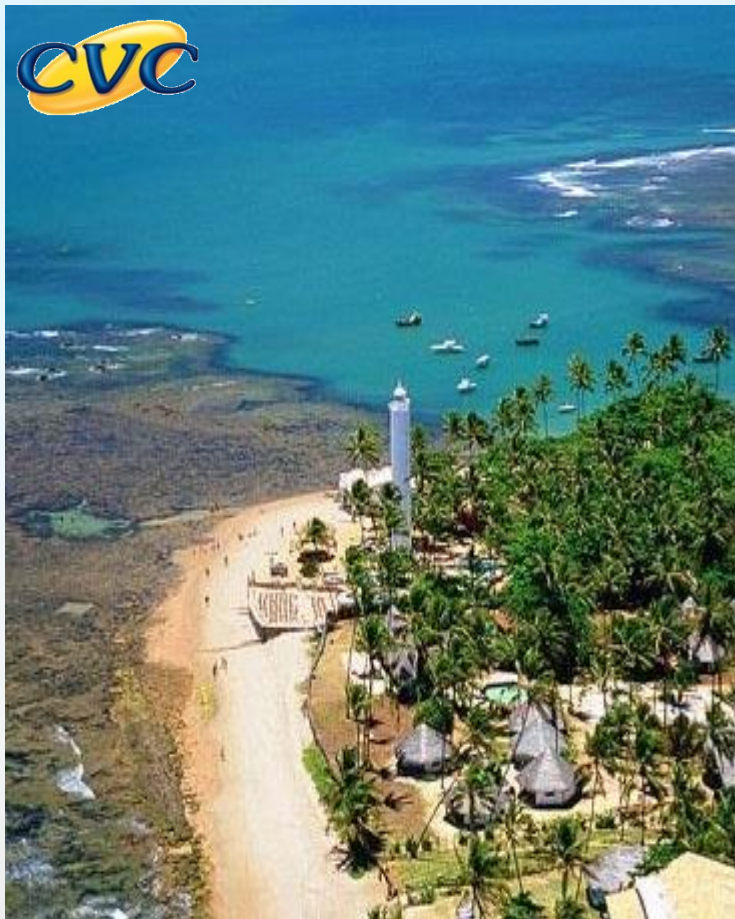


Despesas Financeiras Líquida- CVC (R\$ milhões)



- Apesar das duas aquisições recentes, a dívida líquida se mantém a um nível saudável de 1.25x LTM EBITDA
- As despesas financeiras (excluindo as despesas relacionadas com aquisições) aumentaram 4,1%, principalmente devido a um maior endividamento assim como aumento da taxa de juros
- O juros das dívidas relacionadas com as aquisições da Rextur Advance e Submarino Viagens totalizaram R\$11,6 milhões no 1S16





1 Eventos Recentes

2 Resultado 1T16

3 Seção de Perguntas e Respostas

