



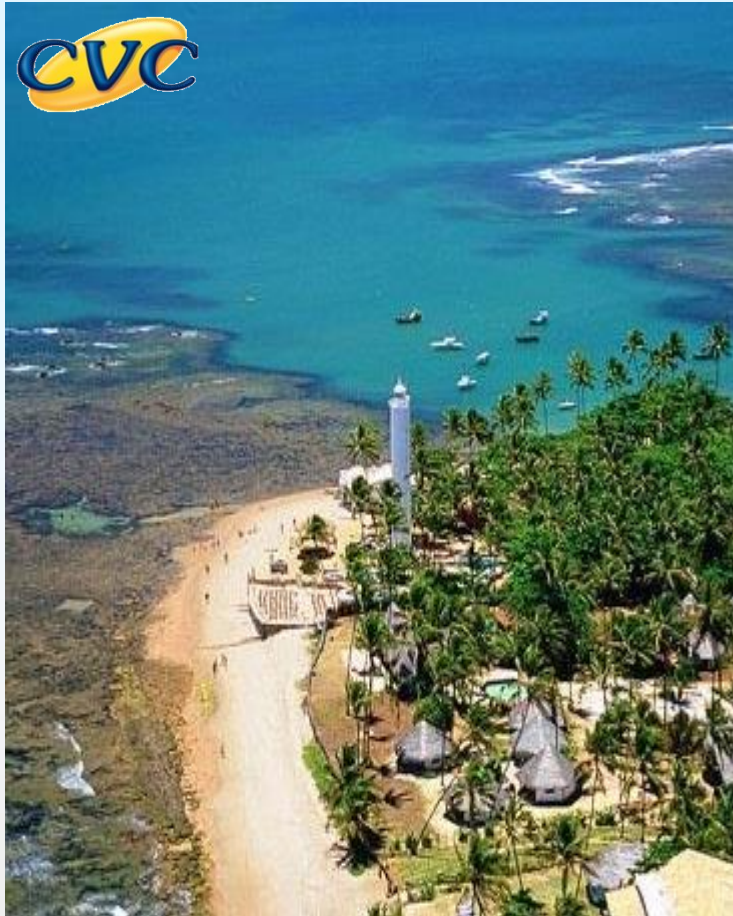
Divulgação de Resultados 3T17

09 de novembro 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 3T17**

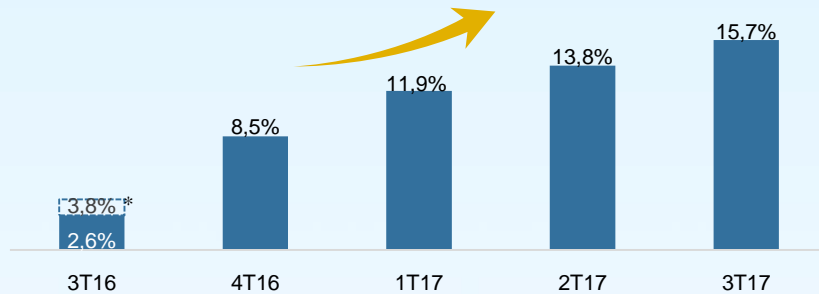
3 **Seção de Perguntas e Respostas**





Destaques do Grupo CVC

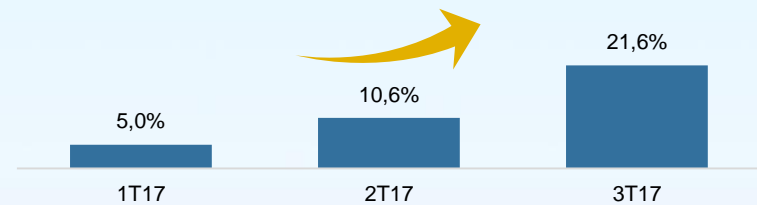
- Crescimento de **15,7%** nas reservas do **grupo CVC no 3T17**, mantendo a tendência de recuperação:



- O crescimento foi impulsionado pelo bom desempenho do segmento lazer na CVC e do corporativo na RA, além da melhora de performance da Submarino Viagens
- Geração de R\$ 263 milhões de caixa no 3T17 e redução do endividamento líquido para 1,06x o EBITDA LTM
- Implementamos o conceito “*Agile*” na nossa área de tecnologia e estruturamos o orçamento de 2018 com esse novo conceito
- Fizemos quatro importantes contratações nesse trimestre:
 - Diretora de Gente e Gestão: Carla Gama
 - Diretor de Digital e Online: Maurizio Francis
 - CIO: Jacques Varaschim
 - Diretor de Produtos : Sylvio Ferraz

Destaque por negócio

- Crescimento de 15,9% nas Reservas Embarcadas na CVC e crescimento do “Same Store Sales” de 10,5%
- Boa performance do segmento corporativo na RA e melhoria da Submarino Viagens, melhorando o crescimento consolidado das duas empresas em relação aos trimestres anteriores:



- A Experimento fechou os 9 meses de 2017 com crescimento de reservas de 25%
- Em Outubro a CVC conquistou, pelo oitavo ano consecutivo, o prêmio Marcas de Confiança, realizado pela Revista Seleções e pelo Datafolha
- Em Novembro a CVC conquistou, pelo sétimo ano consecutivo, o “*Top of Mind*” da Folha de São Paulo





- Na AGE de 23 de Outubro foi aprovada a emissão de 5.930.009 ações da CVC para pagamento da parte remanescente da RexturAdvance (31,85%, ou 65% da parcela adquirida), com lock-up de 1/3 por ano



- Em agosto o CADE aprovou a aquisição da Trend que está concluindo a reorganização societária das empresas
- O fechamento da transação esta previsto para Dezembro de 2017



Aquisição da Operadora Visual

- Concluímos em 8 de Novembro a aquisição da Visual, terceira maior operadora de viagens do Brasil, com reservas anuais de aproximadamente R\$ 400 milhões
- A aquisição reforça a presença da CVC no canal agentes de viagens independentes

Principais termos da aquisição

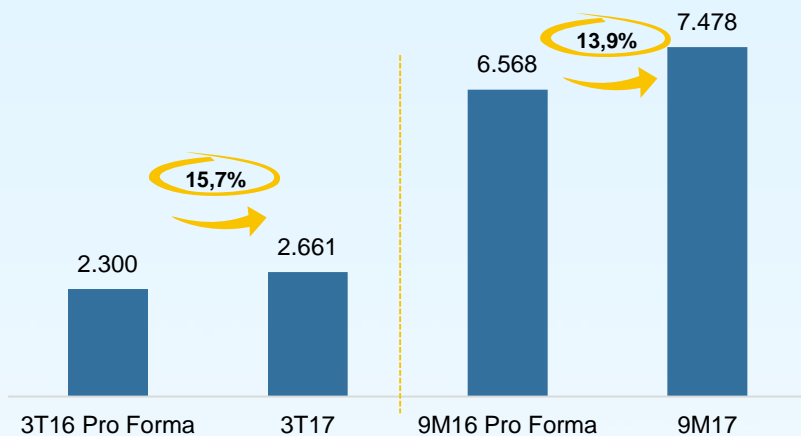
- Compra de 100% de participação
- Preço base: R\$ 67,9 milhões
- *Earn-out* de 4 anos de até R\$ 17 milhões com base em Receita e EBITDA
- Afonso Gomes Louro, fundador e principal executivo continuará como Diretor Geral



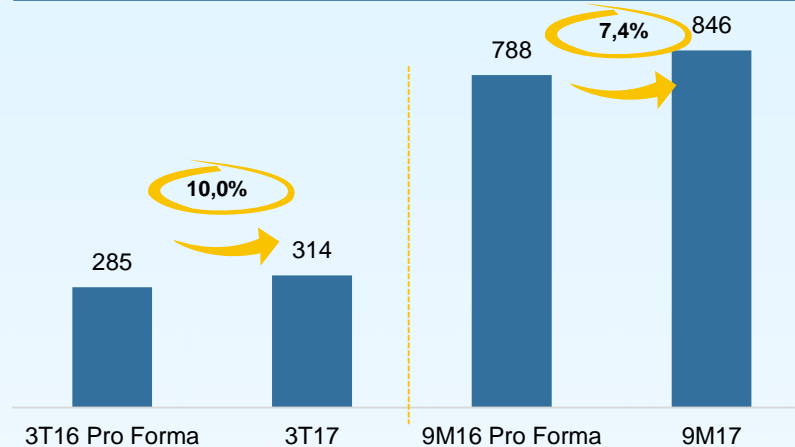
O Grupo CVC apresentou crescimento nas principais métricas no 3T17



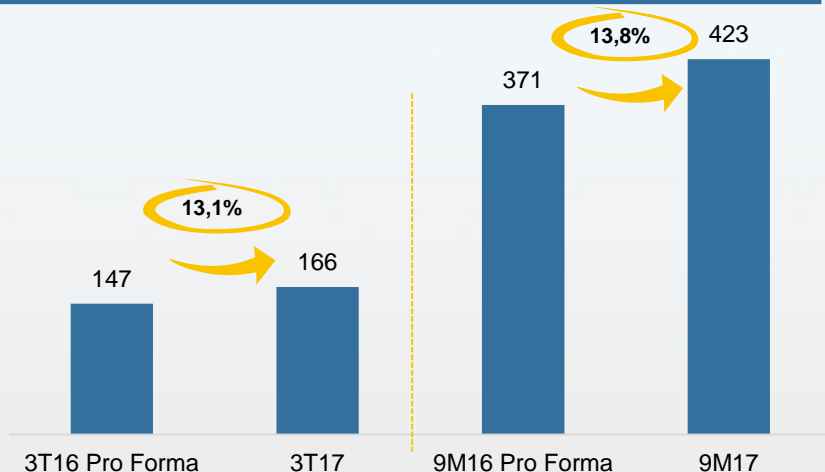
Reservas Confirmadas - R\$ mm



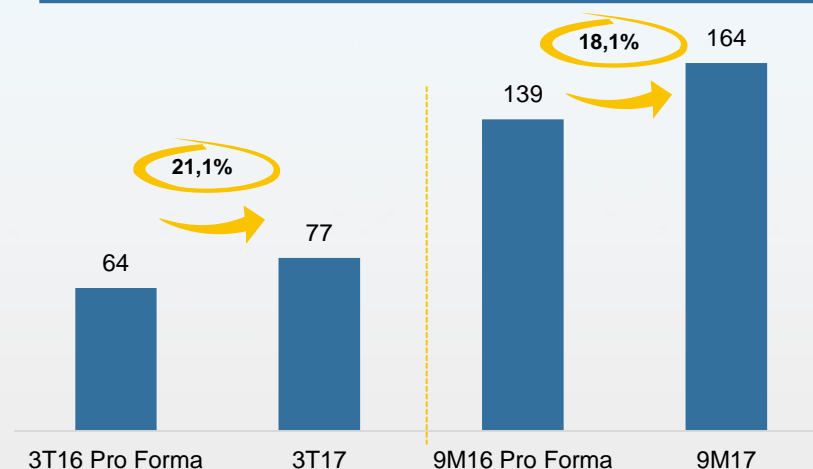
Receita Líquida - R\$ mm



EBITDA Ajustado⁽¹⁾ - R\$ mm

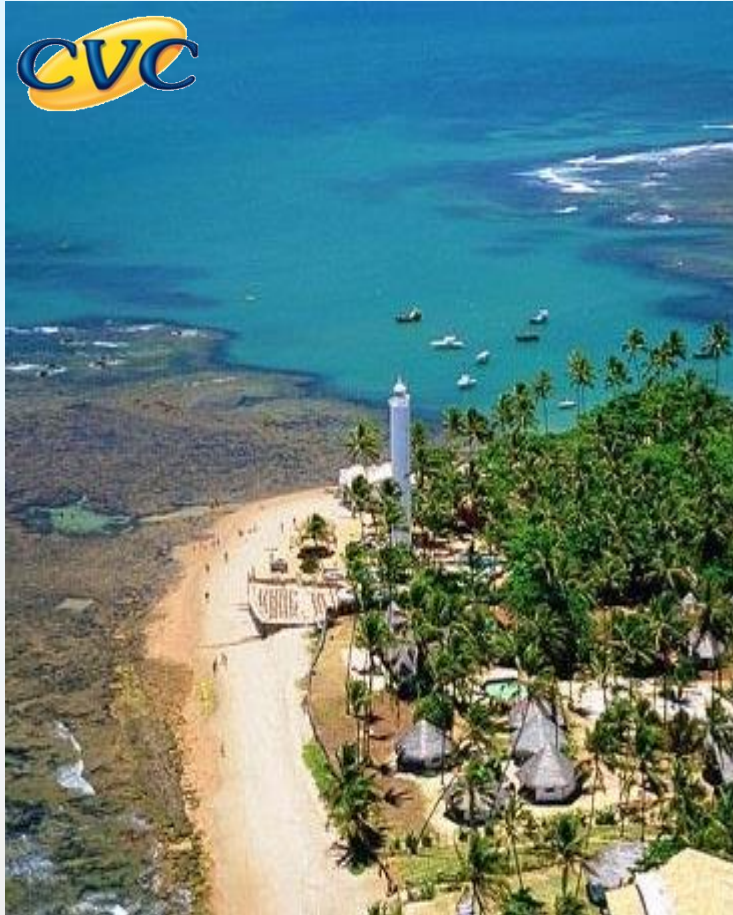


Lucro Líquido Ajustado⁽¹⁾ - R\$ mm



*Pro Forma inclui o resultado da Experimento
 (1) EBITDA e Lucro Líquido Ajustado consideram o critério de despesas não recorrentes (conforme explicado no 2T17)





1 Eventos recentes

2 Resultados 3T17

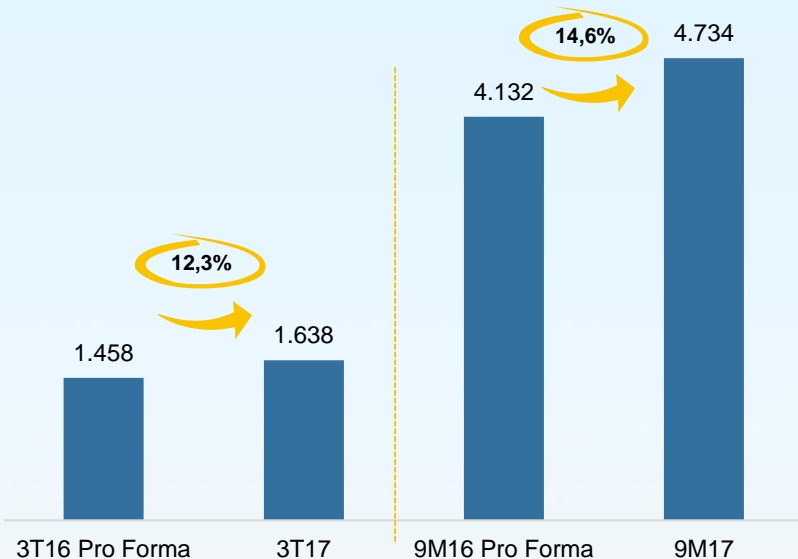
3 Seção de Perguntas e Respostas



Crescimento de 15,7% nas Reservas do Grupo CVC no 3T e de 12,3% na CVC

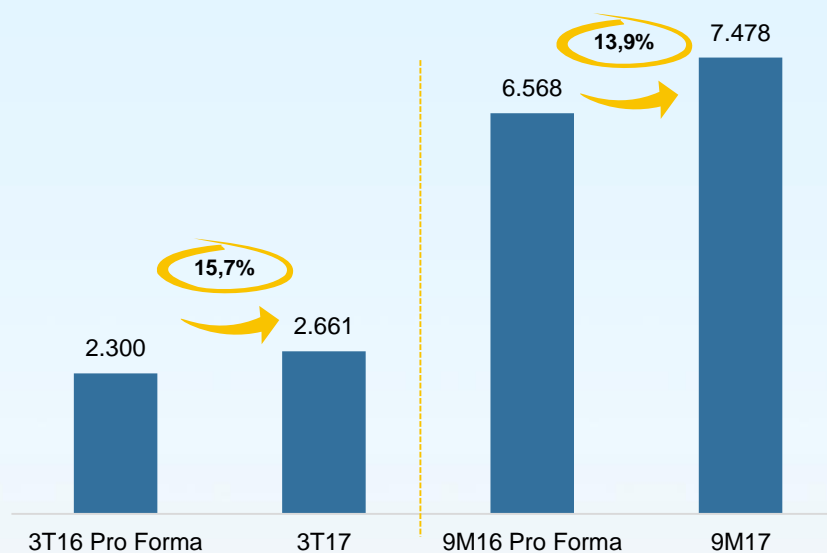


Reservas Confirmadas CVC e EX (R\$ milhão)



- As Reservas Confirmadas da CVC (Lazer) e Experimento totalizaram R\$ 1.638 milhões no 3T17 e R\$ 4.734 milhões no 9M17, representando crescimentos de 12,3% e 14,6% versus o 3T16 e 9M16 Pro Forma
- O crescimento das Reservas Confirmadas na CVC no 3T17, foi ocasionado principalmente pelo forte crescimento do segmento internacional e marítimo

Reservas Confirmadas Grupo CVC (R\$ milhão)



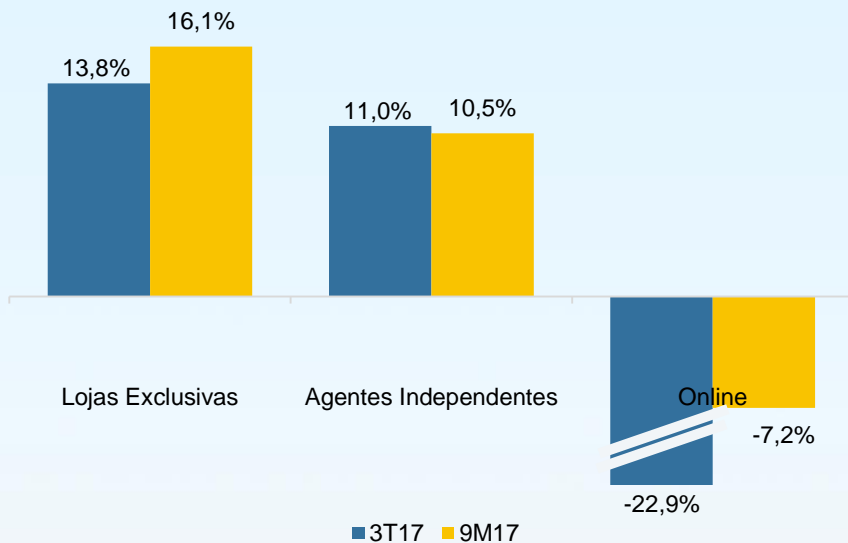
- As Reservas Confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.661 milhões no 3T17 e R\$ 7.478 milhões no 9M17, representando crescimentos de 15,7% e 13,9% versus 3T16 e 9M16 Pro Forma
- O crescimento das reservas da RexturAdvance em função de ticket médio e a melhoria de performance da Submarino Viagens suportaram também o crescimento do Grupo CVC



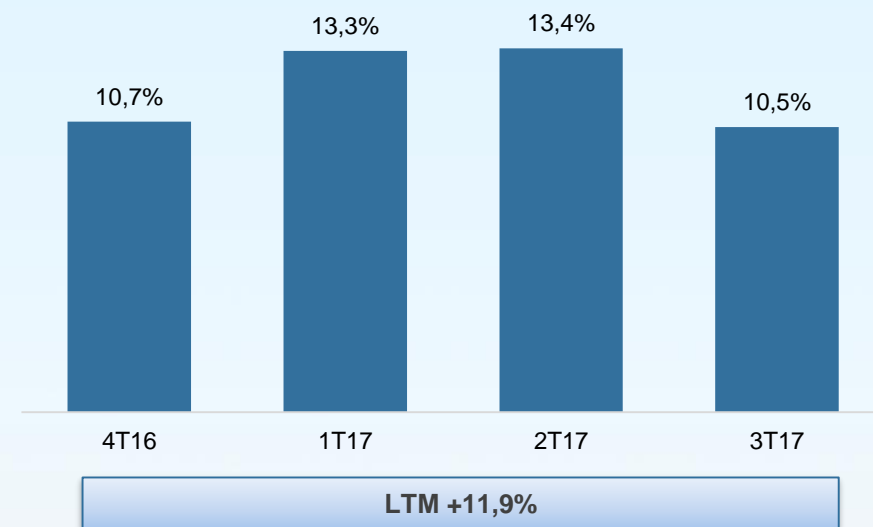
Crescimento das Reservas Confirmadas por canal



Reservas Confirmadas por Canal (vs. 2016)



Vendas nas Mesmas Lojas (SSS)



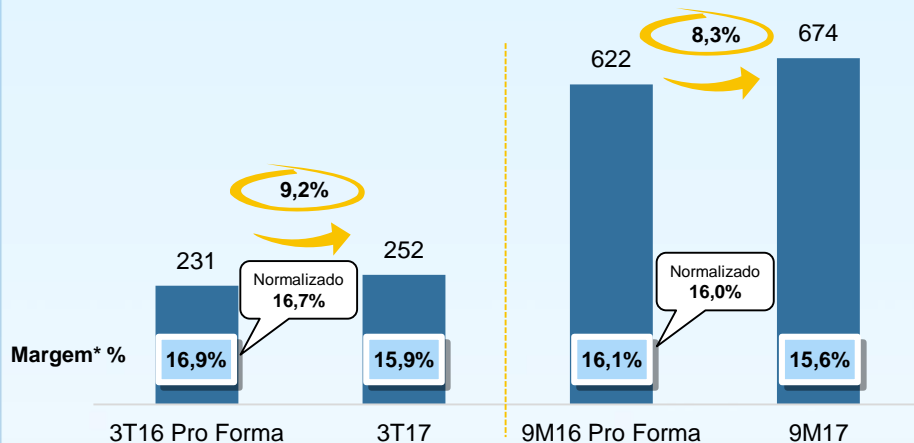
- A CVC apresentou crescimento similar no canal de lojas exclusivas e no canal de agentes independentes
- As lojas maduras continuam a apresentar também bom desempenho, mantendo o crescimento de duplo dígito no “Same Store Sales”
- A queda de 22,9% no 3T17 e 7,2% no 9M17 no canal on-line da CVC (cvc.com) é decorrente da implementação da nova plataforma, processo que estará concluído até o final do ano



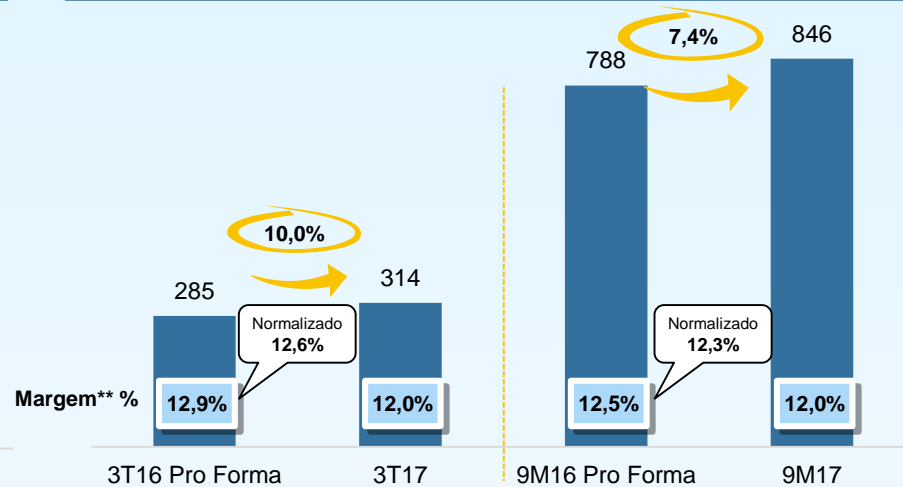
Margem afetada por pagamentos antecipados e maior crescimento do segmento internacional



CVC e EX Receita Líquida (R\$ milhões)



Grupo CVC Receita Líquida (R\$ milhões)



- A receita líquida da CVC e EX foi de R\$ 252 milhões no 3T17 e R\$ 674 milhões no 9M17 representando crescimento de 9,2% e 8,3% versus o 3T16 e 9M16 Pro Forma, respectivamente
- A margem foi de 15,9% no 3T17 e 15,6% no 9M17, 80 bps e 40 bps abaixo das margens normalizadas no 3T16 e no 9M16 Pro Forma (antecipações efetuadas com melhoria de condições comerciais)

- A receita líquida do grupo CVC totalizou R\$ 314 milhões no 3T17 e R\$ 846 no 9M17 representando uma variação de 10,0% e 7,4% em relação ao 3T16 e 9M16 Pro forma
- A margem foi de 12,0% no 3T17 e no 9M17, queda de 60 bps e 30 bps, respectivamente, em relação a margem normalizada de 2016 (antecipações efetuadas com melhoria de condições comerciais)



* A receita líquida como% de reservas embarcadas na CVC e EX
 ** A receita líquida como% de reservas embarcadas na CVC e EX e Reservas Confirmadas na RA e SV
 *** O resultado Pro Forma inclui Experimento

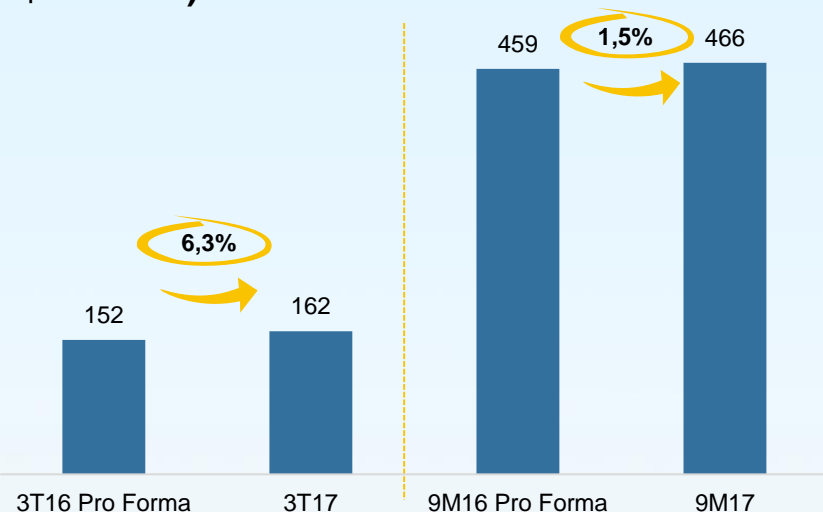


Crescimento das Despesas Operacionais de 6%, bem abaixo do crescimento das Reservas de cerca de 16%



Grupo CVC Despesas Operacionais Recorrentes

(R\$ milhões)



Detalhe por natureza (R\$ milhões)

Grupo CVC R\$ mm	3T17	Chg.	9M17	Chg.
Despesas Operacionais	174,2	11,8%	494,1	5,1%
(-) Itens não recorrentes	12,4	238,9%	28,3	162,7%
Despesas Operacionais Recorrentes	161,8	6,3%	465,8	1,5%
Despesas de Vendas	45,9	14,5%	140,0	-0,8%
Despesas Gerais e Administrativas	93,2	5,2%	270,0	8,4%
Depreciação e Amortização	9,5	-2,1%	27,1	-1,9%
Outras Despesas Operacionais	8,1	-12,9%	13,8	-47,6%
Amortização do PPA	5,0	13,7%	14,9	-0,1%

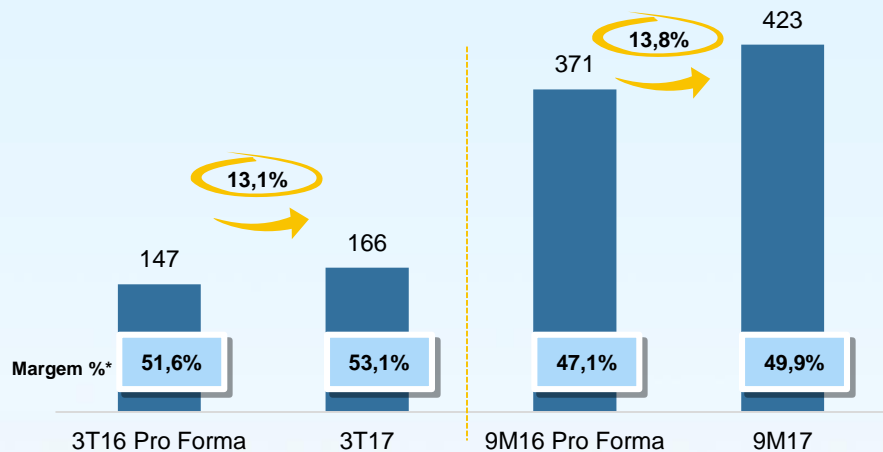
- As despesas operacionais recorrentes cresceram 6,3% no 3T17, principalmente devido ao aumento nas despesas com marketing, dado o crescimento das reservas de quase 16%
- As despesas gerais e administrativas no 3T17 aumentaram 5,2% em função do dissídio e despesas com M&A
- As despesas não recorrentes no 3T17 cresceram R\$ 8,8 mm versus 3T16, devido a aprovação dos planos de incentivo (ILP CEO e CFO e Bônus de Retenção VP Comercial)



Crescimento do EBITDA de 13,1%



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



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

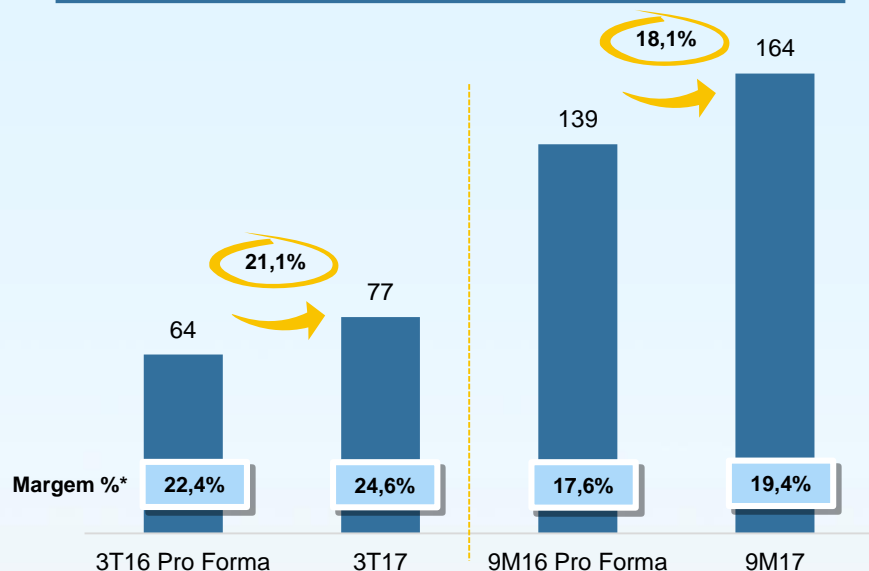
Grupo CVC R\$ mm	3T17	Chg.	9M17	Chg.
EBITDA	156,4	7,3%	401,1	9,2%
(+) Remuneração CEO/ VPs ²	10,1	601,1%	21,5	420,7%
EBITDA Ajustado	166,5	13,1%	422,5	13,8%
Margem ³	53,1%	1,5 p.p.	49,9%	2,8 p.p.

- O EBITDA Ajustado do Grupo CVC totalizou R\$ 166,5 milhões no 3T17 e R\$ 422,5 milhões no 9M17, representando crescimento de 13,1% e 13,8% versus o 3T16 e 9M16 do Grupo CVC Pro Forma, respectivamente
- A margem EBITDA subiu de 51,6% no 3T16 Pro Forma para 53,1% no 3T17



Crescimento de 21% no Lucro Líquido, impulsionado pelos resultados operacionais e pela estabilidade das despesas financeiras

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



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

Grupo CVC R\$ mm	3T17	Chg.	9M17	Chg.
Lucro Líquido	70,2	15,5%	158,4	13,8%
(-) Acionistas não controladores	(0,0)	n/a	(13,7)	50,4%
Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores	70,2	15,5%	144,7	11,2%
(+) Remuneração CEO/ VPs ¹	5,2	263,1%	13,8	300,1%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,5	-4,8%	4,4	-20,3%
(+) Lojas do Rio ²	0,3	0,0%	1,3	0,0%
Lucro Líquido Ajustado	77,3	21,1%	164,2	18,1%
Margem Lucro Líquido Ajustado ³	24,6%	2,3 p.p.	19,4%	1,8 p.p.

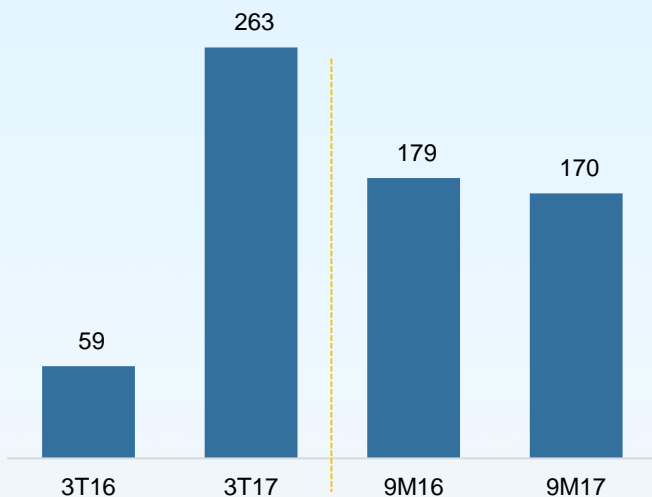
- O Lucro Líquido ajustado do Grupo CVC totalizou R\$ 77 milhões no 3T17 e R\$ 164 milhões no 9M17, representando crescimentos de 21,1% e 18,1% versus o 3T16 e 9M16 do Grupo CVC Pro Forma, respectivamente
- O crescimento do Lucro Líquido Ajustado no 3T17 foi devido ao crescimento de 13,8% no EBITDA e estabilidade nas despesas financeiras



Geração de Caixa Operacional de R\$ 263 mm no 3T17, impulsionada pela melhoria do Capital de Giro



Fluxo de Caixa Operacional¹ (R\$ milhões)



Fluxo de Caixa operacional (R\$ milhões)

Fluxo de Caixa - R\$ mm	3T16	3T17	9M16	9M17
Lucro Líquido	56,7	70,2	136,7	158,4
Imposto Diferido	5,2	(3,7)	24,8	3,2
Juros	18,8	18,9	45,9	55,1
Amortização e Depreciação	13,5	14,5	40,7	42,0
Outros Ajustes	16,4	12,9	54,6	44,3
LL Ajustado pelos efeitos caixa	110,6	112,8	302,6	303,1
Varição no Capital de Giro	(39,8)	164,2	(80,5)	(88,8)
Capex	(11,8)	(13,9)	(45,7)	(44,7)
Outros	-	-	3,0	-
Fluxo de Caixa Operacional	59,1	263,0	179,4	169,6

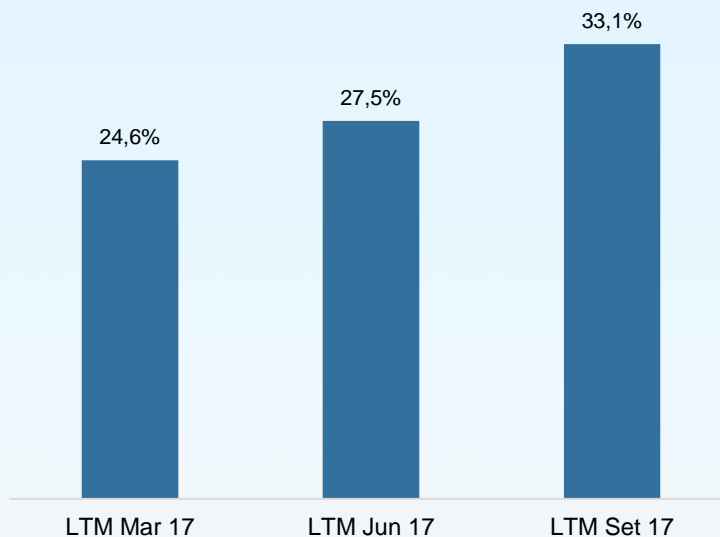
- No 3T17, o Grupo CVC teve geração de caixa operacional de R\$ 263 milhões devido aos resultados operacionais e a melhora no capital de giro. No ano acumula geração de caixa de R\$ 170 milhões
- O capital de giro foi favorecido pela redução nas operações de adiantamento e em função do consumidor ter passado a comprar sua viagem com maior antecipação (72,7 dias no 3T17 vs. 69,9 dias no 3T16)



Melhoria consistente do Retorno sobre o capital investido, atingindo 33,1%



ROIC¹ (%) – Grupo CVC



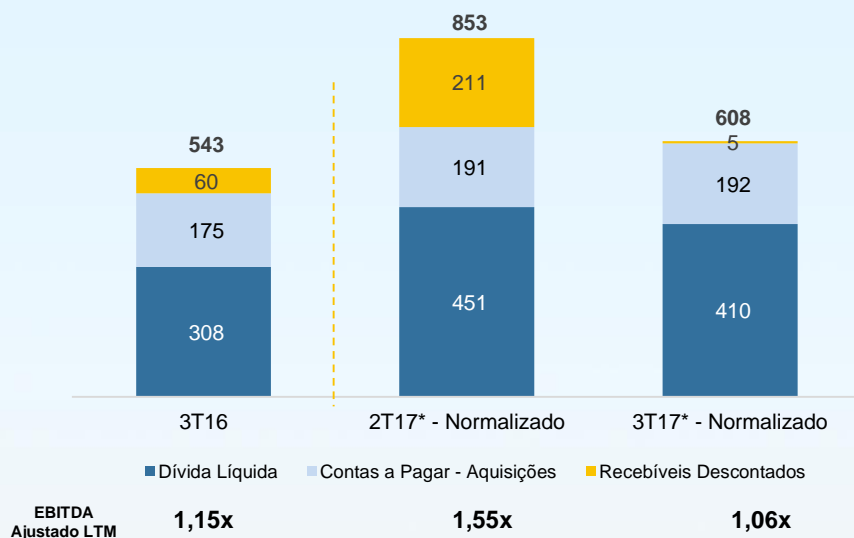
- O ROIC foi de 33,1% nos últimos doze meses findos em setembro/17, 5,6 p.p melhor que o apurado em junho/17, decorrente principalmente da melhora no capital de giro



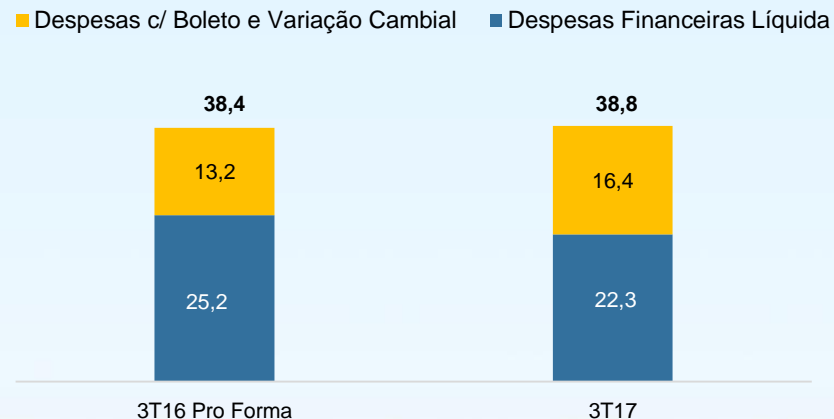
Redução do Endividamento Líquido de R\$ 245 milhões, que passa a ser de 1,06x EBITDA LTM



Divida Líquida (R\$ milhões)

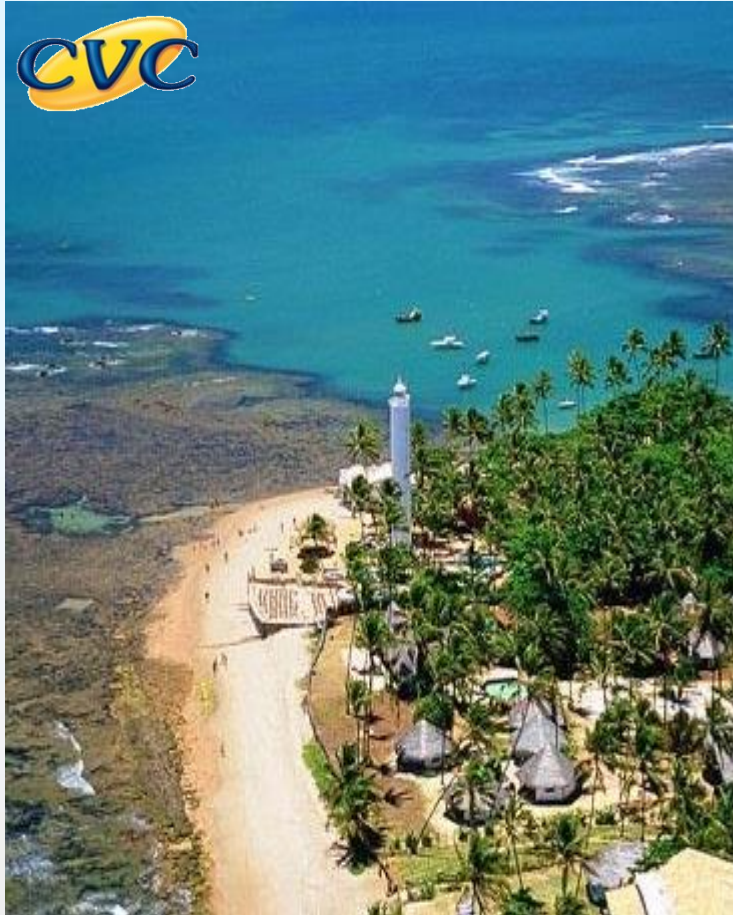


Despesas Financeiras Líquidas (R\$ milhões)



- A dívida líquida da companhia no 3T17 foi de R\$ 608 milhões, versus R\$ 853 milhões no 2T17 e R\$ 543 milhões no 3T16
- Considerando os recebíveis antecipados e as aquisições, a alavancagem do 3T17 foi de 1,06x o EBITDA LTM, abaixo do 2T17 e do mesmo período do ano anterior, respectivamente 1,55x e 1,15x
- No 3T17 as despesas financeiras apresentaram leve aumento em relação ao 3T16 Pro Forma em função de:
 - aumento das despesas com boletos como consequência de um maior mix através desse meio de pagamento
 - redução das despesas financeiras líquidas como consequência da redução do CDI e do custo médio da dívida





1 **Eventos Recentes**

2 **Resultado 3T17**

3 **Seção de Perguntas e Respostas**

