



Santo André, 15 de fevereiro de 2017: CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. (BM&FBOVESPA: CVCB3), maior operadora de turismo das Américas, informa aos seus acionistas e demais participantes do mercado os resultados do 4T16

#### Teleconferência e Webcast dos resultados do 4T16

Quinta-feira, 16 de fevereiro de 2017

#### Teleconferência em Português

Horário: 11:00 BRT  
08:00 EST

Número: (11) 2188-0155  
Código: CVC

Replay: (11) 2188-0400  
Código Replay: CVC

#### Teleconferência em Inglês

Horário: 12:15 BRT  
09:15 EST

Número: +1 (646) 843-6054  
Código: CVC

Replay: (11) 2188-0400  
Código Replay: CVC

#### Contato Relações com Investidores

+ 55 (11) 2191-1079  
ri@cvc.com.br

#### Contato Imprensa

+ 55 (11) 2123-2194

## EBITDA e Lucro Líquido Ajustado do Grupo CVC apresentaram Crescimentos de 9,5% e 10,3%, respectivamente, em 2016

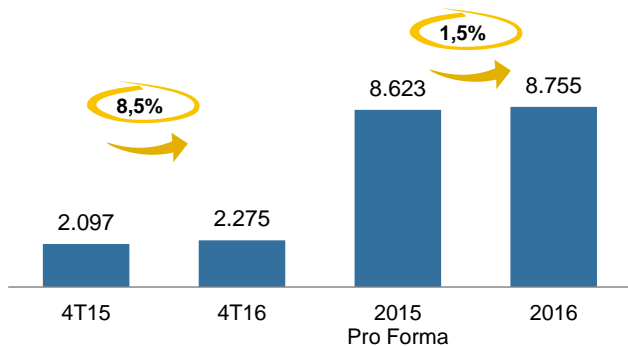
### Destaques do Período\*

- As reservas confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$2.275 milhões no 4T16, representando uma alta de 8,5% em relação ao 4T15. Em 2016, as reservas confirmadas totalizaram R\$8.755, representando uma alta de 1,5% em relação a 2015 Pro Forma, ou um aumento de 40% em relação às reservas confirmadas de 2015 da CVC.
- O EBITDA ajustado do Grupo CVC foi de R\$155,0 milhões no 4T16, crescimento de 5,1% quando comparado com o 4T15. Em 2016 o EBITDA ajustado foi de R\$526,1 milhões, representando crescimento 9,5% em relação ao EBITDA 2015 Pro Forma, ou 18,0% em relação ao EBITDA 2015 da CVC.
- O lucro líquido ajustado do Grupo CVC foi de R\$72,3 milhões no 4T16, aumento de 1,8% em relação ao 4T15. Em 2016, o lucro líquido ajustado foi de R\$ 209,2 milhões, representando crescimento 10,3% em relação ao lucro líquido 2015 Pro Forma, ou 2,8% em relação ao lucro líquido de 2015 da CVC.
- O retorno sobre o capital investido (ROIC) do Grupo CVC ao longo dos últimos 12 meses findos em 31 de dezembro de 2016 foi de 34,6%, versus 39,9% nos últimos 12 meses findos em 31 de dezembro de 2015.

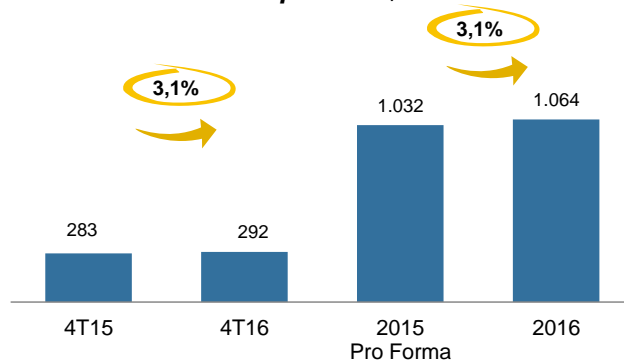
\* Nota: Os dados incluem o Resultado Pro Forma da RexturAdvance e Submarino Viagens

## Resultado Grupo CVC

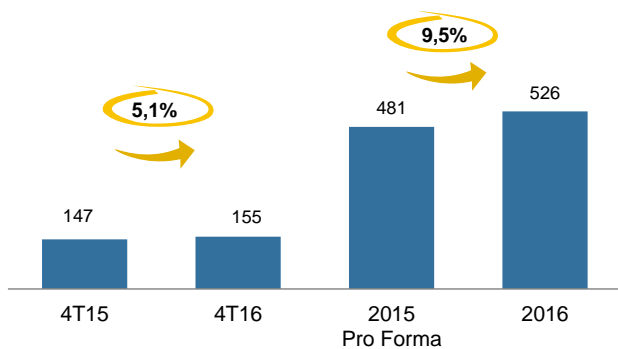
**Reservas Confirmadas - R\$ mm**



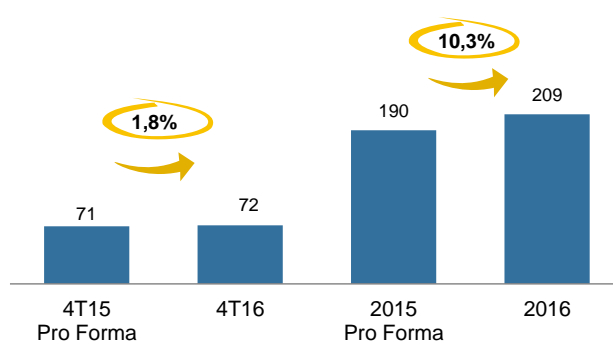
**Receita Líquida - R\$ mm**



**EBITDA Ajustado - R\$ mm**



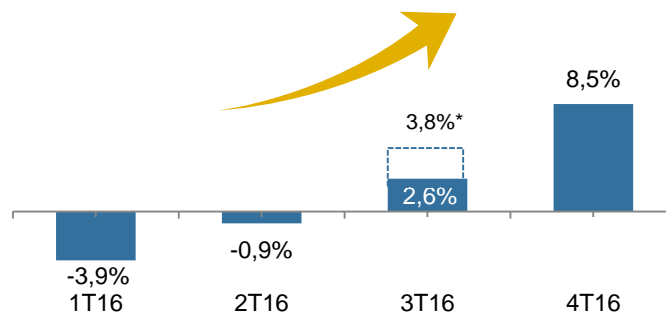
**Lucro Líquido Ajustado - R\$ mm**



## Comentários da Administração

Apesar do cenário econômico e político desafiador, as reservas confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.275 milhões no 4T16 e R\$ 8.755 milhões em 2016, representando crescimentos de 8,5% versus 4T15 e de 1,5% versus o proforma 2015, em linha com a tendência de recuperação observada ao longo do ano, conforme pode ser observar no gráfico a seguir:

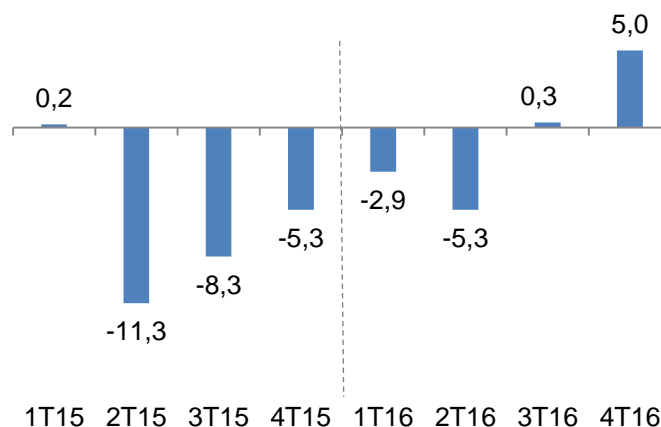
**Crescimento de Vendas Grupo CVC - 2016**



\* As reservas confirmadas de Agosto foram impactadas negativamente pelas Olimpíadas, os meses de Jul e Set/16 apresentaram crescimento de 3,8% no Grupo CVC

A retomada do segmento internacional (onde a reserva é realizada com maior antecedência que o segmento doméstico) ajudou a aumentar a média de dias entre a reserva e o embarque ano vs. ano, melhorando em 5 dias no 4T16 versus 4T15, conforme demonstrado abaixo:

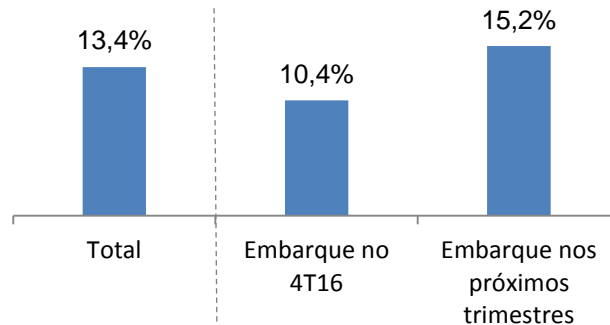
**Varição da quantidade média de dias entre a reserva e o embarque (vs. ano anterior)\***



\* Exclui RexturAdvance e Submarino Viagens

A recuperação do segmento internacional também refletiu em um forte crescimento nas reservas para embarque nos próximos trimestres quando comparado com a compra para embarque no mesmo trimestre, como demonstrado no próximo gráfico.

## Crescimento das Reservas Confirmadas no 4T16 por Data de Embarque (vs. ano anterior)\*



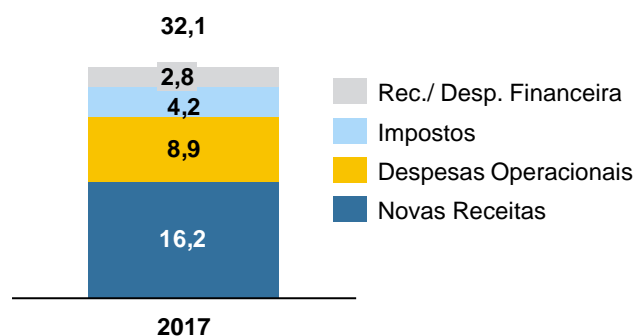
\* Exclui RexturAdvance e Submarino Viagens

No 4T16 adicionamos 31 novas lojas, totalizando 104 aberturas nos últimos 12 meses (91 aberturas líquidas). Em dezembro de 2016, estavam em operação 1.095 lojas exclusivas CVC.

As iniciativas para captar novos fluxos de receita, tais como seguros, ingressos, aluguel de carros e city tours, resultaram em um crescimento de 13% em 2016 versus 2015. Estes produtos auxiliares reforçam o posicionamento da CVC como um prestador de serviços completo no segmento de turismo.

## RexturAdvance e Submarino Viagens

Após o primeiro ano completo de operação da RexturAdvance e Submarino Viagens no grupo CVC, já capturamos importantes sinergias, conforme demonstrado no gráfico abaixo.



A RA apresentou reservas confirmadas de R\$ 22 milhões de hotéis corporativos no 4T16.

O segmento de turismo online teve um ano difícil, com queda de reservas versus 2015, mesmo comportamento observado na SV. Estamos implementando várias medidas para reverter a tendência atual (reforço do time de TI e time do online).

### **Aquisição Experimento**

Em 29 de dezembro de 2016, a CVC concluiu a aquisição de 100% (cem por cento) do capital social da Experimento (Viatrix Viagens e Turismo Ltda.), empresa especializada em viagens de intercâmbio, uma das líderes do segmento com reservas confirmadas totais em 2016 no valor de cerca de R\$ 100MM (cem milhões de reais).

A aquisição permite a expansão da CVC no mercado de viagens de intercâmbio e fortalece ainda mais a relação com seus parceiros comerciais e canais de distribuição. As fundadoras da Experimento, Patricia Zocchio e Roberta Zocchio, permanecerão nas funções de Diretora Presidente e Diretora Executiva, enquanto que Santuza Bicalho, que vinha liderando a iniciativa da CVC Intercâmbio, se une ao time como Diretora de Produtos.

Aprovamos recentemente o Orçamento de 2017 e já implementamos a nova estrutura no último dia 6 de fevereiro, que representará uma redução (CVC Intercâmbio + Experimento) de cerca de 30% do headcount administrativo (não considera o headcount de lojas próprias).

### **Outros Temas**

Pela primeira vez a CVC entrou para o ranking das 25 marcas brasileiras mais valiosas, segundo estudo da Interbrand/Exame.

Em dezembro, a CVC ganhou o prêmio Golden Tombstone, como a melhor transação financeira do ano na categoria Equity.

## Resultados Gerais

As tabelas abaixo demonstram o resultado da CVC, RexturAdvance e Submarino Viagens consolidados (“RA+SV”) e Grupo CVC (abrangendo as 3 empresas). Valores em milhões de R\$, exceto quando indicado de outra forma.

<b>CVC</b> R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015	Chg.
<b>Reservas Confirmadas Total</b>	<b>1.496,8</b>	<b>1.320,3</b>	<b>13,4%</b>	<b>5.541,1</b>	<b>5.201,1</b>	<b>6,5%</b>
Lojas exclusivas	1.193,5	1.021,9	16,8%	4.366,7	4.070,9	7,3%
Crescimento das vendas das mesmas lojas	10,7%	-4,1%		1,9%	0,5%	
Agentes Independentes	238,1	230,8	3,1%	918,5	859,8	6,8%
Reservas Confirmadas Online	65,2	67,6	-3,5%	255,9	270,4	-5,4%
<b>Lojas exclusivas lazer (unidades)</b>	<b>1.095</b>	<b>1.004</b>	<b>91</b>	<b>1.095</b>	<b>1.004</b>	<b>91</b>
<b>Reservas Embarcadas- CVC</b>	<b>1.547,2</b>	<b>1.476,8</b>	<b>4,8%</b>	<b>5.315,6</b>	<b>5.213,1</b>	<b>2,0%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>						
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>238,9</b>	<b>231,4</b>	<b>3,3%</b>	<b>845,3</b>	<b>812,6</b>	<b>4,0%</b>
Margem Líquida <sup>1</sup>	15,44%	15,67%	-0,23 p.p.	15,90%	15,59%	0,32 p.p.
<b>RA + SV</b> R\$ mm	<b>4T16</b>	<b>4T15</b>	<b>Chg.</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b> Pro forma	<b>Chg.</b>
<b>Resultados Financeiros e Operacionais</b>						
<b>Reservas Confirmadas</b>	<b>777,9</b>	<b>776,3</b>	<b>0,2%</b>	<b>3.214,1</b>	<b>3.421,6</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>53,1</b>	<b>51,9</b>	<b>2,3%</b>	<b>218,6</b>	<b>219,0</b>	<b>-0,2%</b>
Margem Líquida <sup>5</sup>	6,83%	6,69%	0,14 p.p.	6,80%	6,40%	0,40 p.p.
<b>CVC Group</b> R\$ mm	<b>4T16</b>	<b>4T15</b>	<b>Chg.</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b> Pro forma	<b>Chg.</b>
<b>Reservas Confirmadas</b>	<b>2.274,7</b>	<b>2.096,7</b>	<b>8,5%</b>	<b>8.755,1</b>	<b>8.622,7</b>	<b>1,5%</b>
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>292,1</b>	<b>283,3</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.063,9</b>	<b>1.031,5</b>	<b>3,1%</b>
Margem Líquida <sup>7</sup>	12,56%	12,58%	-0,01 p.p.	12,47%	11,95%	0,53 p.p.
<b>EBITDA Ajustado<sup>3</sup></b>	<b>155,0</b>	<b>147,4</b>	<b>5,1%</b>	<b>526,1</b>	<b>480,6</b>	<b>9,5%</b>
Margem EBITDA Ajustado <sup>2</sup>	53,1%	52,0%	1,0 p.p.	49,5%	46,6%	2,9 p.p.
<b>Lucro Líquido Ajustado<sup>4</sup></b>	<b>72,3</b>	<b>71,0</b>	<b>1,8%</b>	<b>209,2</b>	<b>189,7</b>	<b>10,3%</b>
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado <sup>2</sup>	24,8%	25,1%	-0,3 p.p.	19,7%	18,4%	1,3 p.p.
<b>ROIC<sup>6</sup></b>	<b>34,6%</b>	<b>39,9%</b>		<b>34,6%</b>	<b>39,9%</b>	

<sup>1</sup> Margem sobre reservas embarcadas

<sup>2</sup> Margem sobre receita líquida

<sup>3</sup> EBITDA Ajustado é calculado por meio do EBITDA, ajustado por itens que entendemos como não recorrentes ou que não afetam a nossa geração de caixa (vide item “EBITDA e EBITDA Ajustado”)

<sup>4</sup> Lucro líquido ajustado é calculado por meio do lucro líquido, ajustado por itens que entendemos como não recorrentes ou que não afetam a nossa geração de caixa (vide o item “Lucro líquido”) e exclui o lucro líquido atribuível à não controladora. O Lucro Líquido Ajustado no 4T15 é pro forma, considerando a amortização do PPA nos três meses.

<sup>5</sup> Margem sobre reservas confirmadas

<sup>6</sup> Retorno sobre o Capital Investido nos últimos 12 meses

<sup>7</sup> Percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC e confirmadas no caso de RA e SV)

## Resultados Financeiros e Operacionais

### Reservas Confirmadas

<b>CVC</b> R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015	Chg.
<b>Reservas Confirmadas Total</b>	<b>1.496,8</b>	<b>1.320,3</b>	<b>13,4%</b>	<b>5.541,1</b>	<b>5.201,1</b>	<b>6,5%</b>
Lojas exclusivas	1.193,5	1.021,9	16,8%	4.366,7	4.070,9	7,3%
Crescimento das Vendas das Mesmas Lojas	10,7%	-4,1%		1,9%	0,5%	
Agentes Independentes	238,1	230,8	3,1%	918,5	859,8	6,8%
Reservas Confirmadas Online	65,2	67,6	-3,5%	255,9	270,4	-5,4%
<b>Lojas exclusivas lazer (unidades)</b>	<b>1.095</b>	<b>1.004</b>	<b>91</b>	<b>1.095</b>	<b>1.004</b>	<b>91</b>

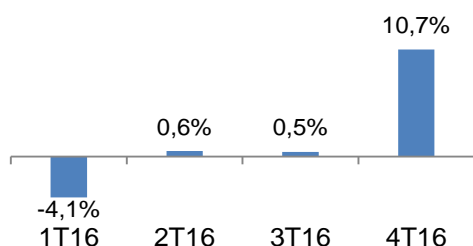
<b>RA + SV</b> R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015 Pro forma	Chg.
<b>Reservas Confirmadas</b>	<b>777,9</b>	<b>776,3</b>	<b>0,2%</b>	<b>3.214,1</b>	<b>3.421,6</b>	<b>-6,1%</b>

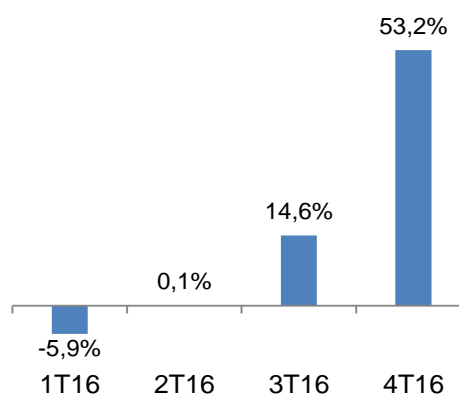
<b>Grupo CVC</b> R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015 Pro forma	Chg.
<b>Reservas Confirmadas</b>	<b>2.274,7</b>	<b>2.096,7</b>	<b>8,5%</b>	<b>8.755,1</b>	<b>8.622,7</b>	<b>1,5%</b>

As Reservas Confirmadas da CVC totalizaram R\$1.497 milhões no 4T16 e R\$5.541 milhões em 2016, representando crescimento de 13,4% versus o 4T15 e 6,5% em comparação com 2015. O crescimento das Reservas Confirmadas no 4T16 foi ocasionado principalmente pelo forte crescimento das vendas nas mesmas lojas e pela recuperação das reservas do segmento internacional, como demonstrado nos gráficos abaixo:

**Crescimento das vendas das mesmas lojas  
CVC (vs. ano anterior)**



**Crescimento das Reservas Confirmadas  
internacional - CVC (vs. ano anterior)**



O forte crescimento observado nas lojas exclusivas bem como um crescimento mais moderado no segmento doméstico refletiu em um menor crescimento no canal agente independente.

Apesar da tendência observada nos 9M16, o tráfego do canal online (CVC.com) no 4T16 teve leve recuperação comparado com o 3T16, apresentando queda de 3,5% no 4T16, versus queda de 13,3% no 3T16, ambos versus o ano anterior. A oferta de crédito disponível para os consumidores nas lojas continua ajudando o desempenho do canal offline.

As Reservas Confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.275 milhões no 4T16 e R\$ 8.755 milhões em 2016, representando crescimentos de 8,5% versus 4T15 e de 1,5% versus o pro forma 2015.

RA + SV R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015 Pro forma	Chg.
Reservas Confirmadas Total	777,9	776,3	0,2%	3.214,1	3.421,6	-6,1%

CVC Group* R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015 Pro forma	Chg.
Reservas Confirmadas Total	2.274,7	2.096,7	8,5%	8.755,1	8.622,7	1,5%

A recuperação das vendas da RexturAdvance no mercado corporativo suportou a melhoria de performance do Grupo CVC.

## Reservas e Passageiros Embarcados

CVC R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015	Chg.
Passageiros Embarcados*- mil	1.130,1	1.040,2	8,6%	3.933,2	3.799,9	3,5%
Reservas Embarcadas*- CVC	1.547,2	1.476,8	4,8%	5.315,6	5.213,1	2,0%

As Reservas Embarcadas apresentaram crescimento de 4,8% no 4T16 em comparação com o 4T15 (melhor taxa de crescimento de embarque do ano) e 2,0% no acumulado do ano de 2016. O número de passageiros embarcados cresceu 8,6% no 4T16 e 3,5% no acumulado de 2016.

## Receita

CVC R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015	Chg.
Receita Bruta de Vendas	253,9	246,8	2,9%	900,5	865,7	4,0%
Impostos sobre Vendas	(14,9)	(15,4)	-2,7%	(55,2)	(53,1)	3,8%
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>238,9</b>	<b>231,4</b>	<b>3,3%</b>	<b>845,3</b>	<b>812,6</b>	<b>4,0%</b>
Margem <sup>1</sup>	15,44%	15,67%	-0,23 p.p.	15,90%	15,59%	0,32 p.p.

RA + SV R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015 Pro forma	Chg.
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>53,1</b>	<b>51,9</b>	<b>2,3%</b>	<b>218,6</b>	<b>219,0</b>	<b>-0,2%</b>
Margem <sup>2</sup>	6,83%	6,69%	0,14 p.p.	6,80%	6,40%	0,40 p.p.

Grupo CVC* R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015 Pro forma	Chg.
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>292,1</b>	<b>283,3</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.063,9</b>	<b>1.031,5</b>	<b>3,1%</b>
Margem <sup>3</sup>	12,56%	12,58%	-0,01 p.p.	12,47%	11,95%	0,53 p.p.

<sup>1</sup> Receita líquida sobre as reservas embarcadas

<sup>2</sup> Receita líquida sobre as reservas confirmadas

<sup>3</sup> Percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC e confirmadas no caso de RA e SV)

A receita líquida da CVC foi de R\$ 238,9 milhões no 4T16, representando um crescimento de 3,3% em comparação ao mesmo período no ano anterior. O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 15,4% no 4T16, queda de 0,23 p.p. quando comparado com o 4T15, em consequência do mix de produtos (maior peso de internacional no 4T16). No ano de 2016 houve melhora de margem de 0,3 p.p. versus o ano de 2015, em função de mix (maior peso de doméstico no ano).

A receita líquida do grupo CVC totalizou R\$ 292,1 milhões no 4T16 representando um crescimento de 3,1% em comparação com a receita líquida do Grupo CVC do 4T15.

Ao longo do ano de 2016 apresentamos o percentual da receita líquida sobre as reservas confirmadas do Grupo CVC. Após análise detalhada do tema, concluímos que o mais adequado do ponto de vista técnico, seria calcular o percentual de receita sobre a base de reconhecimento da receita, que na CVC é o embarque, enquanto que na RA e na SV é a confirmação da reserva. A partir desse momento estamos adotando esse critério para cálculo e apresentação da margem da receita de intermediação.

O percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC e confirmadas no caso de RA e SV) foi de 12,6% no 4T16, estável vs. 4T15. O percentual da receita líquida em 2016 foi de 12,2%, melhoria de 0,53 p.p quando comparado com 2015, devido ao maior mix do segmento doméstico.

## Despesas Operacionais

Grupo CVC R\$ mm	4T16	4T15 Pro Forma	Chg.	2016	2015 Pro forma	Chg.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>164,7</b>	<b>154,1</b>	<b>6,9%</b>	<b>624,6</b>	<b>637,3</b>	<b>-2,0%</b>
(-) Itens não recorrentes	13,9	5,7	143,0%	25,9	29,9	-13,4%
<b>Despesas Operacionais Recorrentes</b>	<b>150,8</b>	<b>148,3</b>	<b>1,6%</b>	<b>598,7</b>	<b>607,4</b>	<b>-1,4%</b>
Despesas de Vendas	45,1	50,6	-10,9%	185,2	184,3	0,5%
Despesas Gerais e Administrativas	89,6	82,3	8,9%	323,3	343,3	-5,8%
Depreciação e Amortização	9,3	8,1	15,2%	43,4	39,0	11,2%
Outras Despesas Operacionais	2,3	2,9	-21,5%	29,3	23,4	25,3%
Amortização do PPA <sup>1</sup>	4,4	4,4	0,0%	17,4	17,4	0,0%

<sup>1</sup> Para efeito de comparação, a despesa operacional pro forma do grupo CVC de 2015 inclui o mesmo valor de amortização do PPA do 2016

As despesas operacionais recorrentes do Grupo CVC aumentaram apenas 1,6% no 4T16 em relação ao 4T15, apesar da inflação observada no período. As despesas de vendas caíram 10,9% 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 gerais e administrativas no 4T16 aumentaram 8,9% principalmente em função do dissídio de 8% (outubro de 2016), da nova estrutura de venda do Rio de Janeiro (substituindo o máster franqueado) e do bônus da RA, em função do crescimento de resultados observados em 2016.

As despesas operacionais recorrentes caíram 1,4% em 2016, como consequência da otimização dos recursos de marketing, redução do headcount, controle rígido das despesas e pelas sinergias advindas das aquisições.

As despesas não recorrentes aumentaram para R\$ 13,9 milhões no 4T16 comparado com R\$ 5,7 milhões no 4T15 e estão relacionadas às despesas do programa de remuneração baseado em ações no valor de R\$ 10,4 milhões e bônus extraordinários e M&A no valor de R\$ 3,5 milhões. Vale ressaltar que os impactos decorrentes da aprovação do 6º plano de opções e da revisão do 4º e 5º plano (correção e ajuste de dividendos), aprovados na AGE de Outubro de 2016, tiveram impacto de R\$ 8,4 mm no 4T16.

## EBITDA e EBITDA Ajustado

Como consequência dos itens citados acima o EBITDA Ajustado do grupo CVC foi de R\$ 155,0 milhões no 4T16 e R\$526,1 milhões em 2016, representando crescimentos de 5,1% versus o 4T15 do Grupo CVC e 9,5% versus 2015 Pro Forma do Grupo CVC.

As lojas do Rio estão sendo tratadas como um item extraordinário, pois serão revendidas a franqueados ainda no 1Q17 (15 lojas já foram revendidas até a data). A perda demonstrada no período decorre da defasagem entre venda (despesa de venda é reconhecida no próprio mês) e embarque (comissão paga ao franqueado é reconhecida no embarque).

Grupo CVC R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015 Pro forma	Chg.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>60,5</b>	<b>65,9</b>	<b>-8,2%</b>	<b>197,2</b>	<b>168,7</b>	<b>16,9%</b>
(+) Despesas Financeiras	38,3	36,1	6,2%	139,8	131,2	6,6%
(+) Imposto de renda e contribuição social	26,3	27,3	-3,4%	100,2	94,4	6,2%
(+) Depreciação e amortização	13,7	12,5	9,9%	60,9	56,5	7,8%
(+) Lojas do Rio	2,2					
<b>EBITDA</b>	<b>141,1</b>	<b>141,7</b>	<b>-0,4%</b>	<b>500,2</b>	<b>450,7</b>	<b>11,0%</b>
(+) Desp. com Pagtos Baseados em Ações <sup>1</sup>	10,4	5,7	81,1%	18,6	19,8	-6,3%
(+) Bônus Extraordinários e Despesas com M&A	3,5			7,4	7,9	-7,1%
(+) Custos de Reestruturação					2,2	0,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>155,0</b>	<b>147,4</b>	<b>5,1%</b>	<b>526,1</b>	<b>480,6</b>	<b>9,5%</b>
Margem <sup>2</sup>	53,1%	52,0%	1,0 p.p.	49,5%	46,6%	2,9 p.p.

<sup>1</sup> Despesa não caixa relacionada a opção de ações, concedidas aos executivos-chave

<sup>2</sup> Margem EBITDA Ajustado em relação à receita líquida de vendas

<sup>3</sup> Lojas do Rio: Resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16

## Despesas Financeiras

As despesas financeiras do Grupo CVC totalizaram R\$ 38,3 milhões no 4T16, representando um crescimento de 6,2% versus 4T15 do Grupo CVC.

Grupo CVC R\$ mm	4T16	4T15	Chg.	2016	2015 Pro forma	Chg.
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>41,7</b>	<b>36,8</b>	<b>13,3%</b>	<b>162,6</b>	<b>142,0</b>	<b>14,5%</b>
Despesa Financeira <sup>1</sup>	33,8	28,2	19,7%	130,2	114,3	13,9%
Juros das Aquisições <sup>2</sup>	5,6	7,1	-20,8%	23,3	22,8	2,3%
Outros <sup>3</sup>	2,3	1,5	53,0%	9,1	4,9	86,4%
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>232,8%</b>	<b>(19,8)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>90,6%</b>
<b>Variação Cambial</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>50,2%</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>516,6%</b>
<b>Despesas financeiras (líquido)</b>	<b>38,3</b>	<b>36,1</b>	<b>6,2%</b>	<b>139,8</b>	<b>131,2</b>	<b>6,6%</b>

<sup>1</sup> Despesas financeiras relacionadas principalmente aos empréstimos bancários e taxas sobre serviços financeiros, incluindo as despesas de juros referente as antecipações de cartão de crédito

<sup>2</sup> Juros acumulado relacionado a aquisição da RexturAdvance e Submarino Viagens

<sup>3</sup> Despesas relacionadas principalmente à Impostos sobre Operações Financeiras (IOF) e despesas bancárias

## Lucro Líquido

Como resultado dos itens mencionados acima, o Lucro Líquido Ajustado do Grupo CVC foi de R\$72,3 milhões no 4T16, crescimento de 1,8% no 4T16, crescimento esse menor que o observado no EBITDA no mesmo período. O Crescimento da RA é capturado 100% no EBITDA, mas apenas parcialmente no lucro líquido. A SV apresentou queda de resultado no 4T16 versus 4T15.

CVC Group R\$ mm	4T16	4T15 Pro forma	Chg.	2016	2015 Pro forma	Chg.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>60,5</b>	<b>65,9</b>	<b>-8,2%</b>	<b>197,2</b>	<b>168,7</b>	<b>16,9%</b>
(-) Acionistas não controladores	(4,6)	(2,0)	123,5%	(19,5)	(11,3)	72,3%
<b>Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores</b>	<b>56,0</b>	<b>63,9</b>	<b>-12,4%</b>	<b>177,7</b>	<b>157,3</b>	<b>13,0%</b>
(+) Desp. com Pag. Baseados em Ações	10,4	5,7	81,1%	18,6	19,8	-6,4%
(+) Bônus Extraordinários e M&A	2,3	0,0	0,0%	4,9	5,4	-10,1%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,5	1,5	1,6%	5,9	5,7	3,1%
(+) Custos de Reestruturação		0,0			1,4	
(+) Lojas do Rio <sup>2</sup>						
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>72,3</b>	<b>71,0</b>	<b>1,8%</b>	<b>209,2</b>	<b>189,7</b>	<b>10,3%</b>
Margem Lucro Líquido Ajustado <sup>1</sup>	24,8%	25,1%	-0,3 p.p.	19,7%	18,4%	1,3 p.p.

<sup>1</sup> Margem sobre a receita líquida

<sup>2</sup> Lojas do Rio: Resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16

\*O Lucro Líquido Ajustado no 4T15 é pro forma

## Investimentos

Os investimentos do Grupo CVC totalizaram R\$ 9,7 milhões no 4T16. Em 2016 os investimentos do Grupo CVC totalizaram R\$ 55,4 milhões, sem levar em conta o valor de R\$12 milhões referente à compra das lojas do Rio de Janeiro.

## Fluxo de Caixa<sup>1</sup>

(R\$MM)	4T16	4T15	2016	2015 Pro forma
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>60,5</b>	<b>65,9</b>	<b>197,2</b>	<b>168,7</b>
IR e CS Diferido	(8,1)	16,0	16,7	54,2
Juros	21,9	15,6	67,8	47,1
Despesas com pagamentos em ações	10,4	5,7	18,5	19,8
Amortização contrato de franquia (B&M)	2,2	1,9	8,6	8,4
Depreciação e amortização	11,5	10,5	52,2	47,4
Outros	6,8	13,3	46,9	41,3
(Aumento) / redução no capital de giro	(54,8)	(154,1)	(135,3)	(383,7)
<b>Caixa Operacional</b>	<b>50,5</b>	<b>(25,2)</b>	<b>272,6</b>	<b>3,3</b>
Resgate de títulos mobiliários	-	(3,0)	3,0	(3,0)
Capex	(9,7)	(11,3)	(55,4)	(55,8)
<b>Caixa Operacional líquido de Capex</b>	<b>40,8</b>	<b>(39,6)</b>	<b>220,3</b>	<b>(55,6)</b>
Pagamento contrato de franquia (B&M)	(12,5)	(1,7)	(13,5)	(5,5)
Investimento (Aquisições)	(24,4)	(23,4)	(27,3)	(67,3)
<b>Caixa Atividades de Investimento</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(40,8)</b>	<b>(72,8)</b>
Emprestimos	(41,3)	(110,0)	157,1	96,4
Juros pagos	(38,0)	(29,3)	(65,6)	(68,3)
Liquidação de Instrumentos Derivativos	10,3	15,8	(2,4)	15,8
Exercício de opções / Recompra de Ações	0,2	(3,9)	(13,4)	24,9
Pagamento de dividendos	(22,2)	(15,4)	(123,9)	(121,1)
Aumento / (queda) na antec. de recebíveis	78,7	214,7	(112,6)	180,3
Efeito do Hedge Fluxo de Caixa	(0,7)	(9,9)	(11,8)	(1,1)
<b>Caixa nas atividades de financiamento</b>	<b>(12,9)</b>	<b>62,0</b>	<b>(172,6)</b>	<b>126,9</b>
<b>Fluxo de Caixa no Período</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>6,9</b>	<b>(1,5)</b>
Caixa início do exercício	64,6	51,3	48,7	61,6
Caixa final do exercício	55,5	48,7	55,5	60,1

\* Valores em R\$, exceto quando indicado

<sup>1</sup> Fluxo de Caixa gerencial do Grupo CVC. Para fins gerenciais, a Companhia adiciona ao fluxo de caixa os recebíveis descontados para cobrir eventuais necessidades de caixa à linha contas a receber, considerando o mesmo montante como dívida

O Grupo CVC gerou caixa operacional de R\$ 40,8 milhões e R\$ 220,3 milhões no 4T16 e no ano de 2016, respectivamente.

No 4T16 o fluxo de caixa do grupo CVC foi impactado pelo crescimento no capital de giro de R\$54,8 milhões, decorrente do aumento das reservas de bilhetes aéreo na modalidade regular. Nesta modalidade o pagamento ocorre após a venda, enquanto que nas modalidades bloqueio e fretamento, o pagamento acontece após o embarque. As reservas com aéreo regular cresceram 44% no 4T16 enquanto que as reservas com bloqueios ou fretamentos caíram 8% no mesmo período.

Como se pode observar no próximo quadro, o impacto negativo observado no saldo de contas a receber (decorrente do crescimento das vendas de 8,5% no 4T16) foi compensando pela variação da conta de vendas antecipadas de serviços turísticos. Ao final, o impacto negativo no 4T16 no capital de giro deve-se a variação da conta de adiantamento a fornecedores, decorrente do crescimento observado nas reservas de bilhetes regulares comentado anteriormente. Vale ressaltar que nessa mesma conta em 2015 houve a antecipação de pagamentos para hotéis internacionais (R\$127 milhões), portanto, a variação equivalente seria favorável em R\$ 25,7 milhões no 4T15.

Fluxo de Caixa - R\$ mm	4T16	4T15	2016	2015 Pro forma
Contas a Receber	(45,9)	40,5	(234,2)	(88,7)
Adiantamento a Fornecedor	(39,1)	(105,7)	(38,5)	(127,3)
Vendas Antecipadas de pacote tur.	(106,9)	(195,3)	161,6	(108,9)
Fornecedores	59,6	52,3	(36,5)	(51,0)
Despesas Antecipadas	42,2	28,1	(22,1)	1,5
Outros (net)	35,3	25,9	34,3	(9,3)
<b>Variação no Capital de Giro</b>	<b>(54,8)</b>	<b>(154,1)</b>	<b>(135,3)</b>	<b>(383,7)</b>

### Retorno sobre o capital investido (ROIC)

O retorno sobre o capital investido foi de 34,6% nos últimos doze meses findos em 31 de dezembro de 2016, 5,3 p.p. menor que o dos últimos doze meses encerrados em 31 de dezembro de 2015. A redução se deve ao aumento do capital de giro, conforme já comentado anteriormente e pelo término do ágio decorrente da aquisição da CVC pela Carlyle em 2009.

Grupo CVC* R\$ mm	Acumulado últimos 12 meses (dez/16)	Acumulado últimos 12 meses (dez/15)	Chg.
<b>EBIT<sup>1</sup></b>	<b>465,3</b>	<b>440,6</b>	<b>5,6%</b>
IR e CS (34%)	(158,2)	(149,8)	
Benefício Fiscal sobre o Ágio	36,3	47,7	
<b>NOPAT</b>	<b>343,4</b>	<b>338,5</b>	<b>1,4%</b>
Ativo Imobilizado e Intangível <sup>2</sup>	285,8	260,5	
Capital de Giro <sup>3</sup>	705,4	587,3	
<b>Capital Investido</b>	<b>991,2</b>	<b>847,9</b>	<b>16,9%</b>
<b>ROIC</b>	<b>34,6%</b>	<b>39,9%</b>	<b>-5,3 p.p.</b>

<sup>1</sup> EBIT gerencial (últimos 12 meses), ajustado por itens não recorrentes

<sup>2</sup> Ativos não circulantes menos passivos não circulantes (exceto dívida)

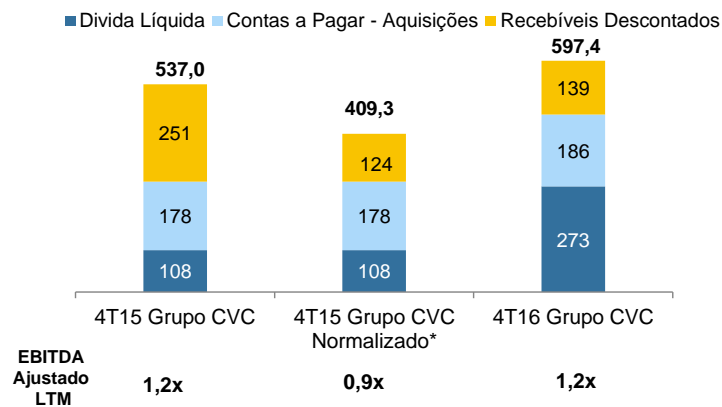
<sup>3</sup> Ativos circulantes menos passivos circulantes, excluindo dívida e caixa e equivalentes

## Dividendos

A CVC tem por política pagar no mínimo 50% de dividendos sobre o lucro, desde que a empresa não tenha qualquer outra necessidade de capital para desenvolver seus negócios e/ou projetos estratégicos.

Tendo em vista haver algumas oportunidades de M&A em avaliação, a Administração da CVC (diretoria e conselho de administração) propõe o pagamento de dividendo mínimo de 25% sobre o lucro líquido de 2016, equivalente a R\$ 44,4 milhões (incluindo R\$22 milhões de Juros sobre capital próprio). Se durante o ano de 2017 as alternativas de M&A não prosperarem, a Administração proporá o pagamento de dividendos adicionais.

## Endividamento líquido (R\$ milhões)



Os saldos da dívida (líquida de caixa e equivalentes) em 31 de dezembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 eram de R\$459,2 milhões e R\$285,7 milhões, respectivamente.

Levando em consideração os recebíveis antecipados, a dívida líquida foi de R\$597,9 milhões em 31 de dezembro de 2016 e R\$537,0 milhões em 31 de dezembro de 2015, representando respectivamente 1,2x o EBITDA acumulado nos últimos 12 meses encerrados em 2016 e 2015.

## Anexo

### Balço Patrimonial – Grupo CVC

Ativo	Estatutário		Gerencial	
	31 de Dez. 2016	31 de Dez. 2015	31 de Dez. 2016	31 de Dez. 2015
<b>Ativo Circulante</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	55,5	48,7	55,5	48,7
Títulos e valores mobiliários	-	3,0	-	3,0
Instrumentos financeiros derivativos	-	49,4	-	49,4
Contas a receber(**)	1.745,6	1.394,5	1.884,3	1.645,8
Adiantamentos a fornecedores	538,2	485,6	538,2	485,6
Despesas antecipadas	263,1	166,6	263,1	166,6
Contas a receber - Aquisição Investida	-	13,5	-	13,5
Contas a receber - partes relacionadas	3,4	-	3,4	-
Outras contas a receber	21,2	20,8	21,2	20,8
Ativos de operações descontinuadas	12,0	-	12,0	-
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>2.639,0</b>	<b>2.181,9</b>	<b>2.777,8</b>	<b>2.433,3</b>

Ativo Não Circulante				
Contas a receber - partes relacionadas	0,2	1,3	0,2	1,3
Impostos diferidos	68,6	80,9	68,6	80,9
Ativo imobilizado	19,7	10,3	19,7	10,3
Investimentos	-	-	-	-
Ativo intangível	573,5	535,1	573,5	535,1
Outros	27,4	38,3	27,4	38,3
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>689,4</b>	<b>666,0</b>	<b>689,4</b>	<b>666,0</b>

<b>Total do Ativo</b>	<b>3.328,4</b>	<b>2.847,9</b>	<b>3.467,2</b>	<b>3.099,3</b>
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Passivo	Estatutário		Gerencial	
	31 de Dez. 2016	31 de Dez. 2015	31 de Dez. 2016	31 de Dez. 2015
<b>Passivo Circulante</b>				
Antecipação de recebíveis	-	-	138,7	251,4
Empréstimos e financiamentos	216,1	71,1	216,1	71,1
Instrumentos Financeiros	35,3	-	35,3	-
Fornecedores	539,7	505,4	539,7	505,4
Contas a pagar - partes relacionadas	3,8	5,0	3,8	5,0
Contas a pagar - Aquisição de Investidas	36,1	41,0	36,1	41,0
Contas a pagar de aquisição de controlada	3,5	-	3,5	-
Venda antecipada de pacotes turísticos	1.345,0	1.126,5	1.345,0	1.126,5
Salários e encargos sociais	64,2	46,6	64,2	46,6
Impostos e contribuições a pagar	22,6	15,1	22,6	15,1
Passivos de operações descontinuadas	14,2	-	14,2	-
Dividendos a pagar	40,0	25,3	40,0	25,3
Outras contas a pagar	27,4	32,8	27,4	32,8
<b>Total do Passivo Circulante</b>	<b>2.348,0</b>	<b>1.868,7</b>	<b>2.486,7</b>	<b>2.120,0</b>

Passivo Não Circulante				
Empréstimos e financiamentos	76,9	135,0	76,9	135,0
Provisão para demandas judiciais e adm.	39,5	32,6	39,5	32,6
Contas a Pagar - Partes Relacionadas	93,8	98,3	93,8	98,3
Contas a Pagar de aquisição de controlada	52,9	51,7	52,9	51,7
Outros	0,1	0,3	0,1	0,3
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>263,3</b>	<b>317,9</b>	<b>263,3</b>	<b>317,9</b>

Patrimônio Líquido				
Capital social	281,6	218,1	281,6	218,1
Reservas de capital	88,8	133,9	88,8	133,9
Reservas de lucros	235,1	146,1	235,1	146,1
Outros Resultados abrangentes	-4,7	3,1	-4,7	3,1
Ações em Tesouraria	-18,5	-5,0	-18,5	-5,0
Dividendo Adicional Proposto	44,3	73,2	44,3	73,2
Lucros acumulados	-	-	-	-
Participação dos acionistas não controladores	90,5	92,0	90,5	92,0
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>717,2</b>	<b>661,3</b>	<b>717,2</b>	<b>661,3</b>

<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>3.328,4</b>	<b>2.847,9</b>	<b>3.467,2</b>	<b>3.099,3</b>
--	----------------	----------------	----------------	----------------

\* Valores em milhões de R\$, exceto quando indicado.

\*\* Para fins gerenciais, a Companhia adiciona à linha de contas a receber o valor dos recebíveis descontados para cobrir suas necessidades de capital e giro e considera o mesmo montante como dívida.

## Resultado – Grupo CVC

	4T16	4T15 Pro Forma	2016	2015 Pro Forma
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>292,1</b>	<b>283,3</b>	<b>1.063,9</b>	<b>1.031,5</b>
Despesas de vendas	-45,1	-50,6	-185,2	-184,3
Despesas gerais e administrativas	-103,6	-88,1	-349,3	-373,2
Outras despesas operacionais	-2,3	-2,9	-29,3	-23,4
<b>EBITDA</b>	<b>141,1</b>	<b>141,7</b>	<b>500,2</b>	<b>450,7</b>
Depreciação e amortização	-13,7	-12,5	-60,9	-56,5
<b>Lucro antes do resultado financeiro</b>	<b>127,4</b>	<b>129,2</b>	<b>439,4</b>	<b>394,2</b>
Resultado Financeiro Líquido	-38,3	-36,1	-139,8	-131,2
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>89,1</b>	<b>93,1</b>	<b>299,6</b>	<b>263,0</b>
Imposto de renda e contribuição social	-33,3	-11,3	-82,4	-94,4
Imposto de renda e contribuição social	-26,3	-27,3	-100,2	-94,4
<b>Lucro líquido das operações em continuidade</b>	<b>62,7</b>	<b>65,9</b>	<b>199,4</b>	<b>168,7</b>
Prejuízo após os tributos das operações em descontinuidade	-2,2		-2,2	
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>60,5</b>	<b>65,9</b>	<b>197,2</b>	<b>168,7</b>

\* Os resultados reportados de 2016 são os mesmos reportados nas demonstrações financeiras, sendo que o EBITDA e o Lucro Líquido do Exercício não consideram os itens não recorrentes. Os resultados reportados de 2015 são pro forma.