



Santo André, 27 de julho de 2016: 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 2T16

EBITDA e Lucro Líquido Ajustado Pro Forma do Grupo CVC apresentaram Crescimentos de 13,6% e 22,6%, respectivamente, no 2T16

Teleconferência e Webcast dos resultados do 2T16

Quinta-feira, 28 de Julho
de 2016

Teleconferência em Português

Horário: 14:00 BRT
13:00 EST

Número: (11) 2188-0155
Código: CVC

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

Teleconferência em Inglês

Horário: 14:00 BRT
12:00 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

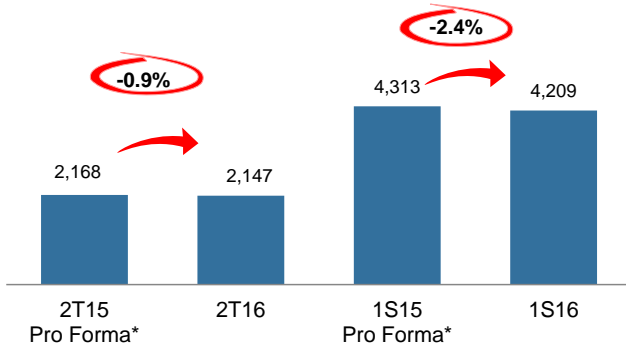
Destaques do Período*

- As reservas confirmadas do Grupo CVC (CVC, RexturAdvance e Submarino Viagens) totalizaram R\$2.147 milhões no 2T16, representando queda de 0,9% em relação ao 2T15 Pro Forma (comparado a uma queda de 3,9% de queda no 1T16). No 1S16, as reservas confirmadas totalizaram R\$4.209, representando queda de 2,4% em relação ao 1S15 Pro Forma
- O EBITDA ajustado do Grupo CVC foi de R\$81,4 milhões no 2T16, crescimento de 13,6% quando comparado com o 1T15 Pro Forma. No 1S16 o EBITDA ajustado foi de R\$228,8 milhões, representando crescimento de 11,8% em relação ao 1S15 Pro Forma
- Lucro líquido ajustado do Grupo CVC foi de R\$17,6 milhões no 2T16, aumento de 22,6% em relação ao 2T15 Pro Forma. No 1S16, lucro líquido ajustado foi de R\$ 81,1 milhões, representando crescimento 15,1% em relação ao 1S15 Pro Forma
- O retorno sobre o capital investido (ROIC) do Grupo CVC ao longo dos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2016 foi de 38,1%. O ROIC da CVC ao longo dos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2015 foi de 36,3%.

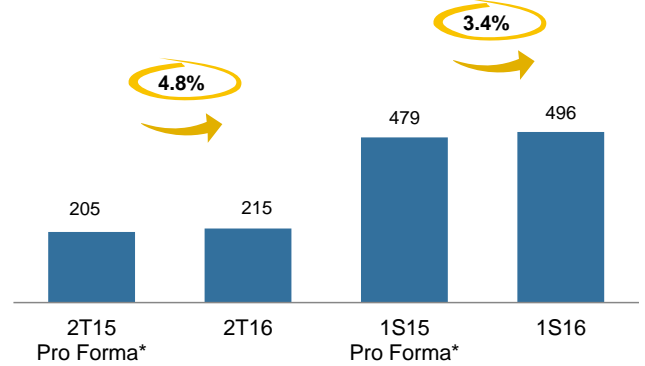
* Nota: Os dados incluem o Resultado Pro Forma da RexturAdvance e Submarino Viagens

Resultado Grupo CVC (Considera SV e RA)

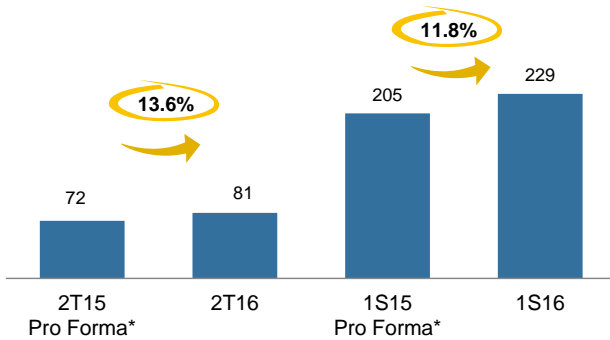
Reservas Confirmadas - R\$ mm



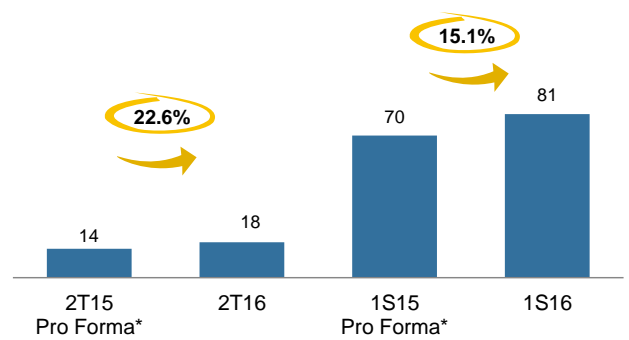
Receita Líquida - R\$ mm



EBITDA Ajustado - R\$ mm

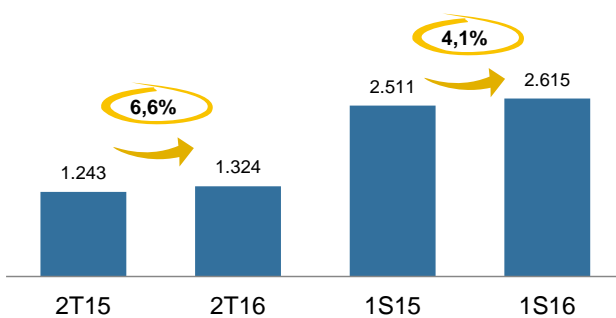


Lucro Líquido Ajustado - R\$ mm

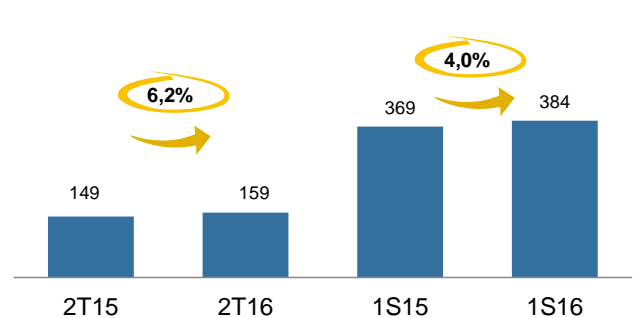


Resultado CVC (Não inclui SV e RA)

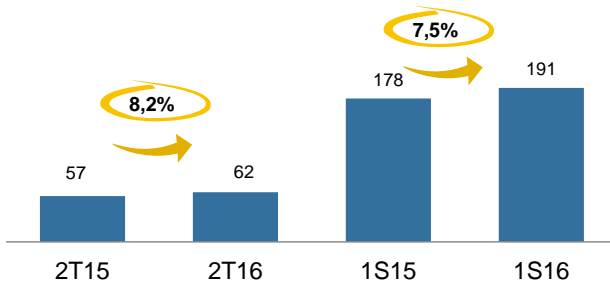
Reservas Confirmadas - R\$ mm



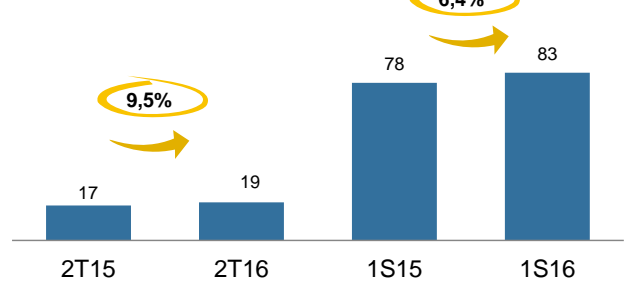
Receita Líquida - R\$ mm



EBITDA Ajustado - R\$ mm



Lucro Líquido Ajustado - R\$ mm



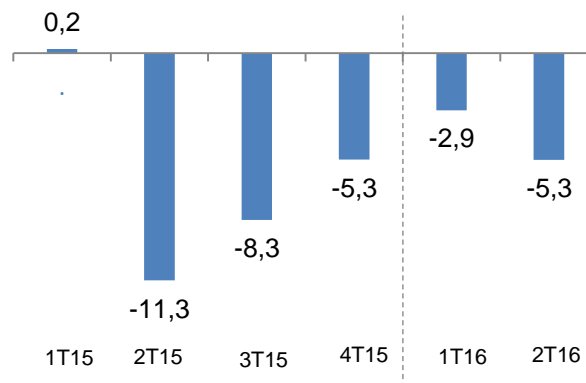
Comentários da Administração

Em meio ao ambiente macroeconômico desafiador, as reservas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.147 milhões no 2T06 e R\$ 4.209 milhões no 1S16, representando queda de 0,9% versus 2T15 pro forma (comparado a uma queda de 3,9% no 1Q16) e 2,4% versus 1S15 pro forma.

A contração do segmento corporativo e a migração da plataforma do on-line impactaram negativamente as reservas confirmadas da RA e da SV, respectivamente. A queda nas reservas na RA e na SV foram compensadas pela forte performance da CVC no segmento doméstico e agente independente, que ambos apresentaram crescimento de dois dígitos.

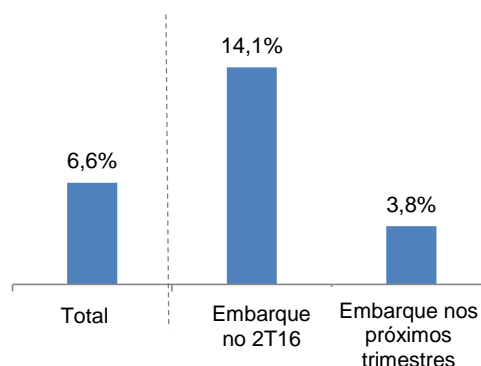
A queda da confiança do consumidor e as promoções de última hora oferecidas pelos fornecedores fizeram com que os consumidores continuassem adquirindo os seus pacotes mais próximos da data da viagem no 2T16, ainda que esse comportamento continue sendo menos pronunciado em 2016 do que o observado em 2015, conforme demonstrado abaixo:

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



As Reservas Confirmadas no 2T16 para embarque no mesmo trimestre apresentaram um forte crescimento de 14% em comparação com o ano anterior, e as reservas para embarque nos próximos trimestres continuam apresentando um menor crescimento, conforme demonstrado a seguir.

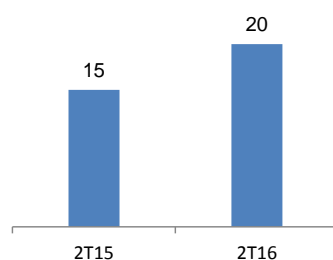
Crescimento das Reservas Confirmadas no 2T16 por Data de Embarque (vs. ano anterior)



*Não inclui RexturAdvance nem Submarino Viagens.

No 2T16 adicionamos 20 novas lojas (37 lojas em 2016), totalizando 107 aberturas líquidas nos últimos 12 meses, atingindo 1.041 lojas exclusivas em março de 2016.

Abertura de Lojas CVC



As diversas iniciativas implantadas em 2015 para captar novos fluxos de receita, tais como seguros, ingressos, aluguel de carros e city tours, suportaram o crescimento de dois dígitos destes produtos auxiliares, resultando em um crescimento de 23% no 2T16 versus 2T15. Estes produtos auxiliares reforçam o posicionamento da CVC como um prestador de serviços completo no segmento de turismo.

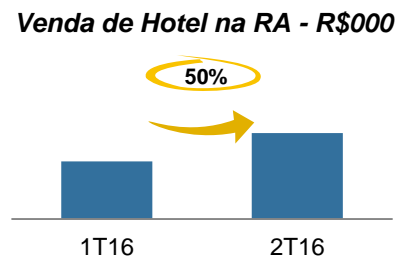
O percentual da receita líquida sobre as vendas melhorou 0,55 p.p. no 2T16 em consequência de um mix mais favorável de produtos.

Aquisições da RexturAdvance e Submarino Viagens

Em junho lançamos a nova plataforma da Submarino Viagens, impactando negativamente as reservas confirmadas do 2T16, devido aos problemas de curto prazo normais a qualquer implementação. As vendas da SV migraram integralmente para a nova plataforma em 1º de Julho. 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.

As vendas de hotéis corporativos negociados pela CVC apresentaram venda adicional para RA, como demonstrado no gráfico abaixo:



Parceria com a Livelu

Em junho de 2016 lançamos uma parceria com a Livelu, uma Joint Venture que unificou os programas de fidelidade do Bradesco e Banco do Brasil, duas instituições financeiras de destaque no Brasil. A CVC terá exclusividade como agente de viagens para vendas no site Livelu. Através desta parceria os clientes da Livelu conseguirão resgatar seus pontos no portfólio da CVC, incluindo pacotes e hotéis.

Premiação IR Magazine

Temos o prazer de anunciar que a CVC recebeu o prêmio IR Magazine Awards Brazil 2016 na categoria “Maior desempenho em ano de crise – mid cap”.

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.

CVC R\$ m m	2T16	2T15	Chg.	1S16	1S15	Chg.
Reservas Confirmadas Total	1.324,5	1.242,6	6,6%	2.614,8	2.511,3	4,1%
Lojas exclusivas	1.039,4	982,8	5,8%	2.040,8	1.980,8	3,0%
Crescimento das vendas das mesmas lojas	0,6%	6,8%		-2,6%	6,6%	
Agentes Independentes	223,3	194,2	15,0%	447,6	401,8	11,4%
Reservas Confirmadas Online	61,7	65,6	-5,9%	126,4	128,7	-1,8%
Quantidade de lojas exclusivas (unidades)	1.041	934	107	1.041	934	107
Reservas Embarcadas	960,2	937,3	2,4%	2.446,0	2.445,0	0,0%
Resultado Financeiro						
Receita Líquida de Vendas	158,6	149,3	6,2%	384,2	369,4	4,0%
Margem Líquida ¹	16,5%	15,9%	0,6 p.p.	15,7%	15,1%	0,6 p.p.
EBITDA	57,4	52,4	9,5%	183,1	165,2	10,8%
Margem EBITDA ²	36,2%	35,1%	1,1 p.p.	47,7%	44,7%	2,9 p.p.
EBITDA Ajustado³	61,6	56,9	8,2%	190,8	177,6	7,5%
Margem EBITDA Ajustado ²	38,8%	38,1%	0,7 p.p.	49,7%	48,1%	1,6 p.p.
Lucro Líquido	9,9	10,3	-3,9%	65,5	62,6	4,6%
Margem sobre Lucro Líquido ²	6,3%	6,9%	-0,7 p.p.	17,1%	17,0%	0,1 p.p.
Lucro Líquido Ajustado⁴	18,9	17,3	9,5%	83,1	78,1	6,4%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado ²	11,9%	11,6%	0,4 p.p.	21,6%	21,1%	0,5 p.p.
RA + SV R\$ m m	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Resultados Financeiros e Operacionais						
Reservas Confirmadas	823,0	925,3	-11,1%	1.594,6	1.801,6	-11,5%
Receita Líquida de Vendas	56,6	56,0	1,1%	111,4	109,8	1,4%
Margem Líquida ⁵	6,9%	6,1%	0,8 p.p.	7,0%	6,1%	0,9 p.p.
EBITDA	19,8	14,7	34,5%	37,9	27,0	40,2%
Margem EBITDA ²	35,0%	26,3%	8,7 p.p.	34,1%	24,6%	9,4 p.p.
Lucro Líquido	10,7	7,3	46,2%	20,5	11,7	74,9%
Margem sobre Lucro Líquido	18,9%	13,0%	5,8 p.p.	18,4%	10,7%	7,7 p.p.
Grupo CVC* R\$ m m	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Reservas Confirmadas	2.147,5	2.167,9	-0,9%	4.209,4	4.312,9	-2,4%
Receita Líquida de Vendas	215,2	205,3	4,8%	495,6	479,3	3,4%
Margem Líquida ⁵	10,0%	9,5%	0,55 p.p.	11,8%	11,1%	0,7 p.p.
EBITDA Ajustado	81,4	71,6	13,6%	228,8	204,7	11,8%
Margem EBITDA Ajustado ²	37,8%	34,9%	2,9 p.p.	46,2%	42,7%	3,5 p.p.
Lucro Líquido Ajustado⁶	17,6	14,3	22,6%	81,1	70,4	15,1%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado ²	8,2%	7,0%	1,2 p.p.	16,4%	14,7%	1,7 p.p.
ROIC⁷	38,1%	36,3%	0,0 p.p.	38,1%	36,3%	0,0 p.p.

¹ Margem sobre reservas embarcadas

² Margem sobre receita líquida

³ 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”)

⁴ 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”)

⁵ Margem sobre reservas confirmadas

⁶ Lucro Líquido Ajustado do Grupo CVC, exclui o lucro líquido atribuível à não controladora

⁷ Retorno sobre o Capital Investido nos últimos 12 meses

Resultados Financeiros e Operacionais

Reservas Confirmadas

CVC R\$ mm	2T16	2T15	Chg.	1S16	1S15	Chg.
Reservas Confirmadas Total	1.324,5	1.242,6	6,6%	2.614,8	2.511,3	4,1%
Lojas exclusivas	1.039,4	982,8	5,8%	2.040,8	1.980,8	3,0%
Crescimento das Vendas das Mesmas Lojas	0,6%	6,8%	0,0 p.p.	-2,6%	6,6%	0,0 p.p.
Agentes Independentes	223,3	194,2	15,0%	447,6	401,8	11,4%
Reservas Confirmadas Online	61,7	65,6	-5,9%	126,4	128,7	-1,8%
Quantidade de Lojas Exclusivas (unidades)	1.041	934	107	1.041	934	107

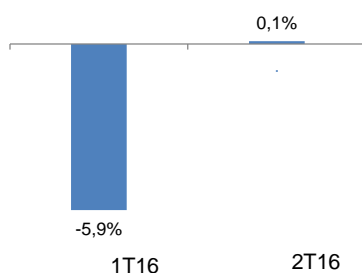
RA + SV R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Reservas Confirmadas	823,0	925,3	-11,1%	1.594,6	1.801,6	-11,5%

Grupo CVC* R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Reservas Confirmadas	2.147,5	2.167,9	-0,9%	4.209,4	4.312,9	-2,4%

As Reservas Confirmadas da CVC (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens) totalizaram R\$1.324 milhões no 2T16 e R\$2.614 milhões no 1S16, representando crescimento de 6,6% versus o 2T15 (período no qual apresentou um crescimento de 12,9% comparado ao mesmo período do ano anterior) e 4,1% em comparação com o 1S15.

O crescimento das Reservas Confirmadas no 2T16 foi ocasionado principalmente pelo forte crescimento das reservas no canal agente independente (crescimento de 15% no 2T16), reforçando a resiliência e credibilidade da CVC em um ambiente macroeconômico desafiador, e pela recente valorização do real, que favoreceu a venda do segmento internacional, conforme demonstrado a seguir.

Crescimento das Reservas Confirmadas Internacionais - CVC



O segmento nacional continuou apresentando crescimento de duplo dígito no 2T16.

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 do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.147 milhões no 2T16 e R\$ 4.209 milhões no 1S16, representando quedas de 0,9% versus 2T15 (comparado a uma queda de 3,9% no 1Q16) e 2,4% versus o 1S15, respectivamente. O segmento corporativo continua sendo mais afetado pelo ambiente macroeconômico, impactando negativamente as vendas da RA.

Reservas e Passageiros Embarcados

CVC R\$ mm	2T16	2T15	Chg.	1S16	1S15	Chg.
Reservas Embarcadas	960,2	937,3	2,4%	2.446,0	2.445,0	0,0%
Passageiros Embarcados- mil	780,6	769,6	1,4%	1.797,6	1.800,6	-0,2%

RA + SV R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Passageiros - mil	991,9	1.170,9	-15,3%	1.947,9	2.302,7	-15,4%

Grupo CVC* R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Passageiros - mil	1.772,5	1.940,5	-8,7%	3.745,5	4.103,3	-8,7%

As Reservas Embarcadas apresentaram crescimento de 2,4% no 2T16 em comparação com o 2T15 (período no qual o embarque apresentou um crescimento 12,0% comparado ao mesmo período do ano anterior) e está estável no acumulado do ano de 2016 (no 1T16 houve uma queda de 1,5% vs. 1T15). O número de passageiros embarcados cresceu 1,4% no 2T16 e está estável no acumulado de 2016.

A diferença média entre a data da compra e a data do embarque diminuiu aproximadamente de 77 dias no 2T15 para 72 dias no 2T16. Esta mudança no comportamento do consumidor ocorreu principalmente por: a) queda da confiança do consumidor, levando-o a adquirir pacotes com menor antecedência da data de embarque; b) promoções de última hora ofertadas pelos fornecedores; c) mudança de mix por pacotes nacionais, onde tradicionalmente os consumidores costumam comprar o pacote mais próximo da data do embarque comparado com pacotes internacionais e, d) redução nas reservas confirmadas de cruzeiros (devido a menor disponibilidade de oferta pelo mercado), onde os consumidores normalmente efetuam a compra com maior antecedência do embarque.

Receita

CVC R\$ mm	2T16	2T15	Chg.	1S16	1S15	Chg.
Receita Bruta de Vendas	168,0	158,9	5,7%	408,2	393,5	3,7%
Impostos sobre Vendas	(9,5)	(9,6)	-1,6%	(24,0)	(24,1)	-0,3%
Receita Líquida de Vendas	158,6	149,3	6,2%	384,2	369,4	4,0%
Margem ¹	16,5%	15,9%	0,6 p.p.	15,7%	15,1%	0,6 p.p.

RA + SV R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Receita Líquida de Vendas	56,6	56,0	1,1%	111,4	109,8	1,4%
Margem ²	6,9%	6,1%	0,8 p.p.	7,0%	6,1%	0,9 p.p.

Grupo CVC* R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Receita Líquida de Vendas	215,2	205,3	4,8%	495,6	479,3	3,4%
Margem ²	10,0%	9,5%	0,55 p.p.	11,8%	11,1%	0,7 p.p.

¹ Receita líquida sobre as reservas embarcadas

² Receita líquida sobre as reservas confirmadas

A receita líquida da CVC (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens) foi de R\$158,6 milhões no 2T16, representando um crescimento de 6,2% em comparação com o mesmo período no ano anterior. O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 16,5% no 2T16, crescimento de 0,6p.p. quando comparado com o 2T15, em consequência de um mix mais favorável de produtos.

A receita líquida do grupo CVC totalizou R\$215,2 milhões no 2T16 representando um crescimento de 4,8% em comparação com a Receita Líquida Pro Forma do Grupo CVC do 2T15. O percentual da receita líquida sobre as vendas melhorou 0,55 p.p. no 2T16.

Despesas Operacionais

As despesas operacionais recorrentes (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens) aumentaram 4,2% no 2T16 em relação ao 2T15, apesar do crescimento de dois dígitos da inflação no período, como consequência do controle rígido das despesas. As despesas gerais e administrativas permaneceram estáveis contra 2015, enquanto as despesas de vendas aumentaram aproximadamente 10% em consequência da maior provisão de devedores duvidosos. Para os 7% das vendas da CVC que são financiadas através da mesa interna, observamos um aumento na inadimplência em abril e maio. Desde junho 2016 já revisamos e implantamos uma política de crédito mais restritiva.

Adicionalmente, as despesas recorrentes cresceram apenas 1,1% no 1S16, como consequência da otimização dos recursos do marketing, redução do headcount, controle rígido das despesas e pelas sinergias após as aquisições. O efeito do dissídio (negociado com o sindicato da categoria) foi compensado por medidas de economia de custos.

CVC R\$ mm	2T16	2T15	Chg.	1S16	1S15	Chg.
Despesas Operacionais	(109,3)	(105,3)	3,7%	(217,3)	(219,6)	-1,0%
(-) Itens não recorrentes	4,2	4,5	-6,6%	7,8	12,4	-37,6%
Despesas Operacionais Recorrentes	(105,1)	(100,8)	4,2%	(209,6)	(207,2)	1,1%
Despesas de Vendas	(42,3)	(38,6)	9,7%	(86,1)	(84,4)	2,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(49,2)	(49,0)	0,4%	(97,7)	(96,9)	0,8%
Depreciação e Amortização	(8,1)	(8,4)	-4,3%	(16,2)	(15,4)	5,7%
Outras Despesas Operacionais	(5,5)	(4,8)	14,0%	(9,6)	(10,6)	-9,1%

RA + SV R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Despesas Operacionais	(40,6)	(44,7)	-9,2%	(80,4)	(89,4)	-10,0%

Grupo CVC* R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Amortização do PPA ¹	(4,4)	(4,4)		(8,7)	(8,7)	
Despesas Operacionais	(154,2)	(154,4)	-0,1%	(306,5)	(317,7)	-3,5%

¹ Para efeito de comparação, a despesa operacional pro forma do grupo CVC do 2T16 inclui o mesmo valor de amortização do PPA do 2T15

As despesas não recorrentes caíram para R\$4,2 milhões no 2T16 comparado com R\$4,5 milhões no 2T15 e estão relacionadas as despesas que não ocorrem de forma repetida e não fazem parte das atividades regulares do negócio, como despesas relacionadas ao programa de remuneração baseado em ações no valor de R\$ 2,6 milhões, bônus extraordinários no valor de R\$1,2 milhões e despesas com M&A no valor de R\$ 0,3 milhões.

As despesas operacionais do Grupo CVC permaneceram estáveis no 2T16 em relação ao 2T15 Pro Forma, como consequência do controle rígido das despesas implantado pela CVC e pelas sinergias capturadas pelo grupo.

EBITDA e EBITDA Ajustado

Como consequência dos itens citados acima, o EBITDA da CVC foi de R\$57,4 milhões no 2T16, 9,5% superior ao do 2T15. O EBITDA Ajustado da CVC foi de R\$61,6 milhões no 2T16, incremento de 8,2% quando comparado com o 2T15. Como percentual da receita líquida, o EBITDA ajustado representou 38,3%, crescimento de 0,7 p.p. em comparação com o 2T15 (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens em todas as comparações).

O EBITDA e o EBITDA Ajustado totalizaram R\$183,1 milhões e R\$ 190,8 milhões, respectivamente, no 1S16, aumentos de 10,8% e 7,5% respectivamente, em comparação com 1S15. Como percentual da receita líquida, o EBITDA Ajustado atingiu 49,7%, 1,6 p.p. acima de 1S15 (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens em todas as comparações).

CVC R\$ mm	2T16	2T15	Chg.	1S16	1S15	Chg.
Lucro Líquido	9,9	10,3	-3,9%	65,5	62,6	4,6%
(+) Despesas Financeiras	32,9	25,9	26,8%	64,2	49,8	28,9%
(+) Imposto de renda e contribuição social	6,5	7,7	-15,5%	37,1	37,4	-0,7%
(+) Depreciação e amortização	8,1	8,4	-4,3%	16,2	15,4	5,7%
EBITDA	57,4	52,4	9,5%	183,1	165,2	10,8%
(+) Desp. com Pagtos Baseados em Ações ¹	2,6	4,5	-41,4%	5,6	9,7	-42,2%
(+) Despesas de M&A ²	0,3			0,3	1,9	-82,5%
(+) Bônus Extraordinários ³	1,2			2,2	0,9	155,8%
EBITDA Ajustado	61,6	56,9	8,2%	191,2	177,6	7,6%
Margem ⁴	38,8%	38,1%	0,7 p.p.	49,8%	48,1%	1,7 p.p.

RA + SV R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
EBITDA	19,8	14,7	34,5%	37,9	27,0	40,2%
Margem EBITDA ⁴	35,0%	26,3%	8,7 p.p.	34,1%	24,6%	9,4 p.p.

Grupo CVC* R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
EBITDA Ajustado	81,4	71,6	13,6%	229,1	204,7	11,9%
Margem EBITDA Ajustado ⁴	37,8%	34,9%	2,9 p.p.	46,2%	42,7%	3,5 p.p.

¹ Despesa não caixa relacionada a opção de ações, concedidas aos executivos-chave

² Despesas com M&A: despesas com advogados e auditores

³ Inclui bônus de retenção, de contratação e indenizações por não-competição

⁴ Margem EBITDA Ajustado em relação à receita líquida de vendas

O EBITDA Ajustado do Grupo CVC totalizou R\$81,4 milhões no 2T16 e R\$228,8 milhões no 1S16, representando crescimentos de 13,6% versus 2T15 Grupo CVC Pro Forma e 11,8% versus 1S16 Grupo CVC Pro Forma.

Despesas Financeiras

As despesas financeiras da CVC aumentaram 26,8% no 2T16, devido ao aumento da taxa de juros (CDI) e aumento do endividamento, impulsionado principalmente pelas aquisições da RexturAdvance e Submarino Viagens, que ocasionaram juros de R\$ 5,9 milhões no período.

As despesas financeiras do Grupo CVC totalizaram R\$ 32,0 milhões no 2T16, representando um crescimento de 3% ao 2T15 do Grupo CVC Pro Forma.

CVC R\$ mm	2T16	2T15	Chg.	1S16	1S15	Chg.
Despesas Financeiras	(38,0)	(26,8)	41,7%	(73,5)	(55,2)	33,0%
Despesa Financeira ¹	(30,4)	(25,8)	18,0%	(59,1)	(53,0)	11,6%
Juros das Aquisições ²	(5,9)			(11,6)		
Outros ³	(1,8)	(1,1)	63,7%	(2,8)	(2,3)	22,1%
Receitas Financeiras	3,1	1,6	90%	5,7	4,4	30%
Varição Cambial	2,1	(0,7)		3,5	1,0	
Despesas financeiras (líquido)	(32,9)	(25,9)	26,8%	(64,2)	(49,8)	28,9%

RA + SV R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Despesas financeiras (líquido)	0,8	0,6	29%	0,9	0,7	20%

Grupo CVC* R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Despesas financeiras (líquido)	(32,0)	(31,1)	3%	(63,4)	(60,7)	4%

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

² Juros acumulado relacionado a aquisição da RexturAdvance e Submarino Viagens

³ Despesas relacionadas principalmente à Impostos sobre Operações Financeiras (IOF) e despesas bancárias

⁴ Para efeito de comparação, a despesa financeira pro forma do grupo CVC inclui os mesmos juros das aquisições do 2T16

Lucro Líquido

Como resultado dos itens mencionados acima, o lucro líquido Ajustado do Grupo CVC e o Lucro Líquido Ajustado da CVC cresceram 22,6% e 9,5% respectivamente, enquanto o Lucro Líquido da CVC de R\$9,9 milhões caiu 3,9% contra 2T15.

CVC R\$ mm	2T16	2T15	Chg.	1S16	1S15	Chg.
Lucro Líquido	9,9	10,3	-3,9%	65,5	62,6	4,6%
(+) Desp. com Pag. Baseados em Ações	2,6	4,5	-41,4%	5,6	9,7	-42,2%
(+) Despesas com M&A	0,2			0,2	1,3	
(+) Bônus Extraordinários	0,8			1,2	0,7	
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,5	2,5	-40,8%	2,9	3,8	-24,2%
(+) Juros das Aquisições ¹	3,9			7,6		
Lucro Líquido Ajustado	18,9	17,3	9,5%	83,1	78,1	6,4%
Margem Lucro Líquido Ajustado ²	11,9%	11,6%	0,4 p.p.	21,6%	21,1%	0,5 p.p.

RA + SV R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Lucro Líquido Ajustado	10,7	7,3	46,2%	20,5	11,7	74,9%
Margem Lucro Líquido Ajustado ²	18,9%	13,0%	5,8 p.p.	18,4%	10,7%	7,7 p.p.

Grupo CVC* R\$ mm	2T16	2T15 Pro forma	Chg.	1S16	1S15 Pro forma	Chg.
Lucro Líquido	29,6	24,6	20,4%	103,6	89,8	15,3%
Lucro Líquido ajustado - acionistas controladores	6,6	4,8		11,8	8,7	
(-) Juros das Aquisições e Amortização de PPA, líquido de impostos	5,4	5,4		10,7	10,7	
Lucro Líquido Ajustado	17,6	14,3	22,6%	81,1	70,4	15,1%
Margem Lucro Líquido Ajustado ²	8,2%	7,0%	1,2 p.p.	16,4%	14,7%	1,7 p.p.

¹ Juros sobre a aquisição da RexturAdvance e Submarino Viagens

² Margem sobre a receita líquida

Investimentos

Em virtude do nosso modelo *asset light*, não possuímos ativos relacionados à indústria de viagens (como aeronaves e hotéis), nem realizamos investimentos significativos em ativos fixos. Nossos investimentos estão relacionados principalmente a softwares e sistemas de tecnologia de informação que tem como objetivo suportar nossas vendas.

Os investimentos totalizaram R\$10,2 milhões no 2T16, representando 0,8% das reservas confirmadas no período (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens). O investimento do grupo CVC foi de R\$19,3 milhões no 2T16, representando 0,9% das reservas confirmadas do grupo CVC.

Os investimentos totalizaram R\$ 15,5 milhões no 1S16, correspondendo a 0,6% das reservas confirmadas no período, ou R\$ 33,9 milhões, incluindo RexturAdvance e Submarino Viagens.

Fluxo de Caixa¹

(R\$MM)	2T16	2T15	1S16	1S15
Lucro líquido do exercício	9,9	10,3	65,5	62,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8,0	13,1	24,6	34,0
Juros	15,4	8,2	27,0	10,5
Despesas com pagamentos baseados em ações	2,6	4,5	5,5	9,7
Amortização de contrato de franqueado (B&M)	2,1	3,7	4,3	5,8
Depreciação e amortização	5,9	4,7	11,9	9,5
Outros	15,1	6,2	24,5	17,6
(Aumento) / redução no capital de giro	113,1	60,2	(9,2)	(188,6)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades oper.	172,1	110,9	154,3	(38,8)
Capex	(10,2)	(8,7)	(15,5)	(17,1)
Caixa líquido das atividades oper. líquido de Capex	161,9	102,3	138,8	(55,9)
Pagamento de contrato de franqueado (B&M)	-	(2,0)	-	(2,0)
Investimento (Aquisições)	-	-	(13,9)	-
Caixa líquido aplicado pelas atividades de invest.	-	(2,0)	(13,9)	(2,0)
Pagamento de dívida com acionistas	-	-	-	(75,0)
Juros pagos	(5,6)	-	(13,2)	(28,4)
Liquidação de Instrumentos Derivativos	(8,3)	-	35,7	-
Empréstimos	150,0	-	150,0	260,0
Aumento de capital	-	17,7	-	17,7
Pagamento de dividendos	(98,4)	(83,0)	(98,4)	(83,0)
Aumento / (queda) na antecipação de recebíveis	(171,6)	(76,2)	(119,3)	(33,4)
Programa de Recompra de Ações	-	-	(14,7)	-
Exercício de opções com alienação de ações em tesouraria	1,1	-	1,1	-
Efeito do Hedge Fluxo de Caixa	(12,0)	(13,7)	(24,9)	(3,3)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(144,9)	(155,2)	(83,7)	54,5
Fluxo de Caixa no Período (CVC)	17,0	(54,9)	41,2	(3,3)
Fluxo de Caixa no Período (SV+RA)	(22,0)	-	(21,7)	-
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	73,3	102,1	48,7	50,5
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	68,2	47,2	68,2	47,2

* Valores em R\$, exceto quando indicado

¹ Fluxo de Caixa gerencial da 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 fluxo de caixa foi impactado positivamente pela redução na necessidade do capital de giro, principalmente devido ao consumo da antecipação dos hotéis internacionais realizada em dezembro de 2015 (em consequência da mudança da lei relacionado ao pagamento internacional realizada naquela data).

Fluxo de Caixa - R\$ mm	2T16	2T15	1S15	1S15
Contas a Receber ²	(20,7)	13,6	(23,0)	1,7
Adiantamento a Fornecedor	(68,9)	(97,3)	17,6	(94,0)
Vendas Antecipadas de pacote tur.	271,4	233,1	211,8	64,8
Fornecedores	(26,0)	(38,4)	(126,1)	(96,2)
Outros (net)	(42,8)	(50,7)	(89,4)	(65,0)
Varição no Capital de Giro	113,1	60,2	(9,2)	(188,6)

Retorno sobre o capital investido (ROIC)

O retorno sobre o capital investido foi de 38,1% nos últimos doze meses findos em junho de 2016, 1,8 p.p. maior que o dos últimos doze meses encerrados junho de 2015.

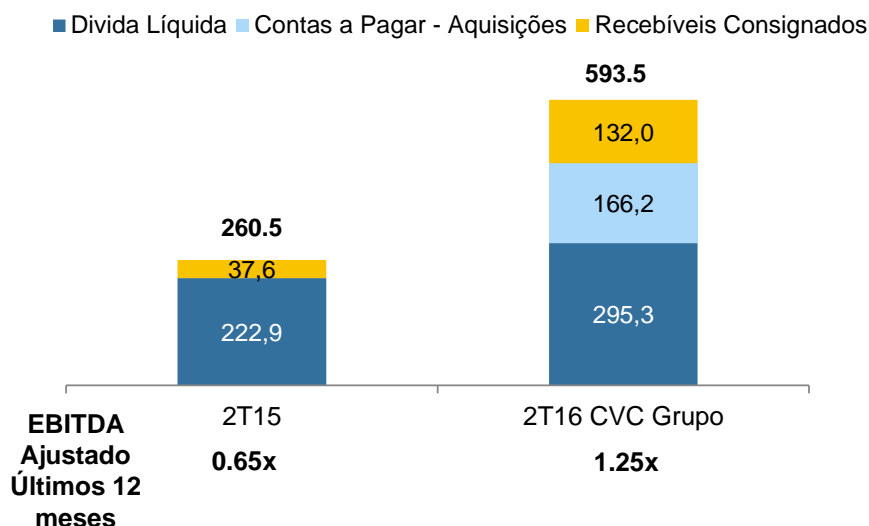
Grupo CVC* R\$ mm	Acumulado últimos 12 meses (jun/16)	Acumulado últimos 12 meses (jun/15)	Chg.
EBIT¹	464,8	374,0	24,3%
IR e CS (34%)	(158,0)	(127,2)	
Benefício Fiscal sobre o Ágio	26,4	23,8	
NOPAT	333,2	270,7	23,1%
Ativo Imobilizado e Intangível ²	238,8	251,8	
Capital de Giro ³	636,5	493,9	
Capital Investido	875,3	745,7	17,4%
ROIC	38,1%	36,3%	1,8 p.p.

¹ EBIT gerencial (últimos 12 meses), ajustado por itens não recorrentes

² Ativos não circulantes menos passivos não circulantes (exceto dívida)

³ Ativos circulantes menos passivos circulantes, excluindo dívida e caixa e equivalentes

Endividamento líquido (R\$ milhões)



Os saldos da dívida (líquida de caixa e equivalentes) em 30 de junho de 2016 e 30 de junho de 2015 eram de R\$461,4 milhões (considerando o pagamento para os vendedores da RexturAdvance e Submarino Viagens) e R\$222,9 milhões, respectivamente. Durante o trimestre, a CVC fez um empréstimo adicional de R\$150,0 milhões garantida pelo saldo de antecipação de recebíveis, para ser liquidada em 18 de outubro de 2016.

Levando em consideração os recebíveis antecipados, a dívida líquida foi de R\$593,5 milhões em 30 de junho de 2016 e R\$260,5 milhões em 30 de junho de 2015, representando respectivamente 1,25x e 0,65x o EBITDA acumulado nos últimos 12 meses.

Anexo

Balço Patrimonial – Grupo CVC

Ativo	Estatutário		Gerencial	
	30 de Jun. 2016	30 de Jun. 2015	30 de Jun. 2016	30 de Jun. 2015
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	68,2	47,2	68,2	47,2
Títulos e valores mobiliários	-	7,0	-	7,0
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-
Contas a receber(**)	1.583,6	1.420,0	1.715,6	1.457,6
Adiantamentos a fornecedores	516,6	450,0	516,6	450,0
Despesas antecipadas	289,3	186,1	289,3	186,1
Contas a receber - Aquisição Investida	13,5	-	13,5	-
Contas a receber - partes relacionadas	8,5	-	8,5	-
Outras contas a receber	46,4	35,7	46,4	35,7
Total do ativo circulante	2.526,1	2.145,8	2.658,2	2.183,5

Ativo Não Circulante				
Contas a receber - partes relacionadas	0,2	3,9	0,2	3,9
Impostos diferidos	70,1	107,3	70,1	107,3
Ativo imobilizado	17,8	8,9	17,8	8,9
Ativo intangível	529,4	139,3	529,4	139,3
Outros	28,7	13,0	28,7	13,0
Total do ativo não circulante	646,1	272,4	646,1	272,4

Total do Ativo	3.172,2	2.418,2	3.304,2	2.455,8
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Passivo	Estatutário		Gerencial	
	30 de Jun. 2016	30 de Jun. 2015	30 de Jun. 2016	30 de Jun. 2015
Passivo Circulante				
Antecipação de recebíveis	-	-	132,0	37,6
Empréstimos e financiamentos	205,5	146,2	205,5	146,2
Instrumentos Financeiros	66,8	-	66,8	-
Fornecedores	504,7	270,4	504,7	270,4
Contas a pagar - partes relacionadas	1,5	2,5	1,5	2,5
Contas a pagar - Aquisição de Investidas	24,9	-	24,9	-
Contas a pagar de aquisição de controlada	3,4	-	3,4	-
Venda antecipada de pacotes turísticos	1.338,3	1.300,2	1.338,3	1.300,2
Salários e encargos sociais	45,1	28,6	45,1	28,6
Impostos e contribuições a pagar	14,9	3,6	14,9	3,6
Dividendos a pagar	-	-	-	-
Outras contas a pagar	35,5	30,2	35,5	30,2
Total do Passivo Circulante	2.240,6	1.781,6	2.372,7	1.819,2

Passivo Não Circulante				
Empréstimos e financiamentos	105,3	132,3	105,3	132,3
Provisão para demandas judiciais e adm.	34,4	20,5	34,4	20,5
Contas a Pagar - Partes Relacionadas	99,7	-	99,7	-
Contas a Pagar de aquisição de controlada	51,6	-	51,6	-
Outros	0,2	-	0,2	-
Total do passivo não circulante	291,1	152,8	291,1	152,8

Patrimônio Líquido				
Capital social	218,1	159,4	218,1	159,4
Reservas de capital	139,4	171,3	139,4	171,3
Reservas de lucros	146,1	88,7	146,1	88,7
Outros Resultados abrangentes	-13,3	1,6	-13,3	1,6
Ações em Tesouraria	-18,7	-	-18,7	-
Dividendo Adicional Proposto	-	-	-	-
Lucros acumulados	70,9	62,6	70,9	62,6
Participação dos acionistas não controladores	98,0	-	98,0	-
Total do patrimônio líquido	640,5	483,8	640,5	483,8

Total do Passivo e Patrimônio Líquido	3.172,2	2.418,2	3.304,2	2.455,8
--	----------------	----------------	----------------	----------------

* 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.