



Santo André, 03 de novembro 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 3T16

EBITDA e Lucro Líquido Ajustado Pro Forma do Grupo CVC apresentaram Crescimentos de 10,8% e 18,7%, respectivamente, no 3T16

Destaques do Período*

Teleconferência e Webcast dos resultados do 3T16

Quinta-feira, 04 de novembro de 2016

Teleconferência em Português

Horário: 11:00 BRT
10:00 EST

Número: (11) 2188-0155
Código: CVC

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

Teleconferência em Inglês

Horário: 11:00 BRT
10:00 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

- As reservas confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$2.271 milhões no 3T16, representando uma alta de 2,6% em relação ao 3T15 Pro Forma, ou 38,2% em relação ao 3Q15 da CVC. No 9M16, as reservas confirmadas totalizaram R\$6.408, representando queda de 0,7% em relação ao 9M15 Pro Forma, ou um aumento de 56% em relação aos 9M15 da CVC.

- O EBITDA ajustado do Grupo CVC foi de R\$142,3 milhões no 3T16, crescimento de 10,8% quando comparado com o 3T15 Pro Forma, ou 17,8% em relação ao 3Q15 da CVC. No 9M15 o EBITDA ajustado foi de R\$371,1 milhões, representando crescimento de 11,4% em relação ao 9M15 Pro Forma, ou 24,4% em relação aos 9M15 da CVC.

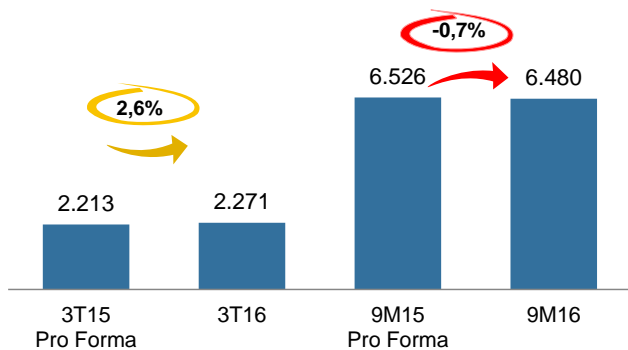
- Lucro líquido ajustado do Grupo CVC foi de R\$55,8 milhões no 3T16, aumento de 18,7% em relação ao 3T15 Pro Forma, ou 4,4% em relação ao 3T15 da CVC. No 9M16, lucro líquido ajustado foi de R\$ 136,8 milhões, representando crescimento 16,5% em relação ao 9M15 Pro Forma, ou 4,0% em relação aos 9M15 da CVC.

- O retorno sobre o capital investido (ROIC) do Grupo CVC ao longo dos últimos 12 meses findos em 30 de setembro de 2016 foi de 39,6%. O ROIC da CVC ao longo dos últimos 12 meses findos em 30 de setembro de 2015 foi de 43,2%.

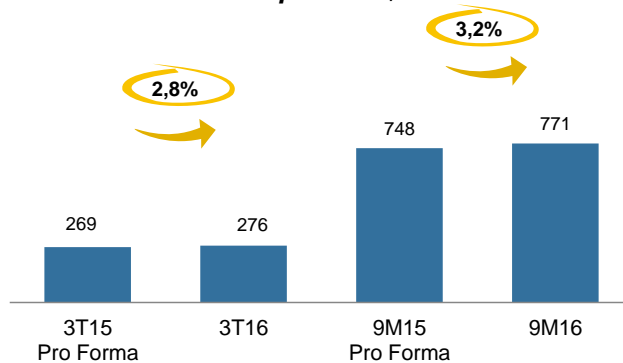
* Nota: Os dados incluem o Resultado Pro Forma da RexturAdvance e Submarino Viagens

Resultado Grupo CVC (Considera SV e RA)

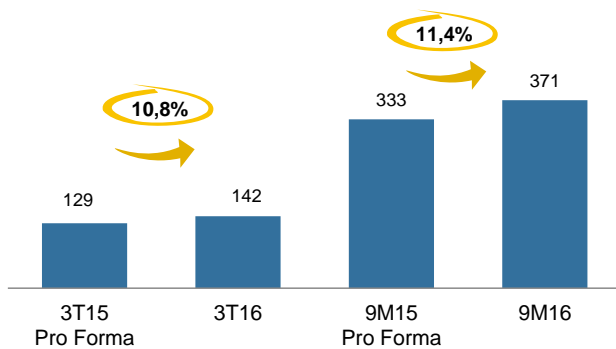
Reservas Confirmadas - R\$ mm



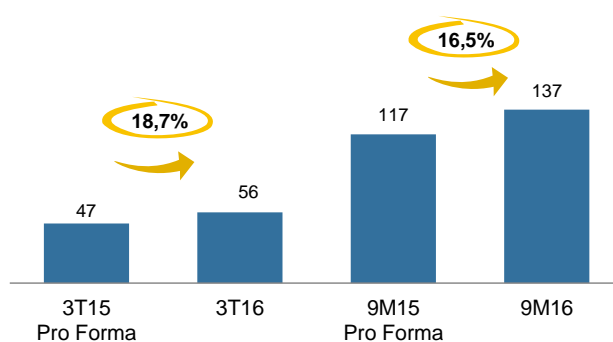
Receita Líquida - R\$ mm



EBITDA Ajustado - R\$ mm



Lucro Líquido Ajustado - R\$ mm

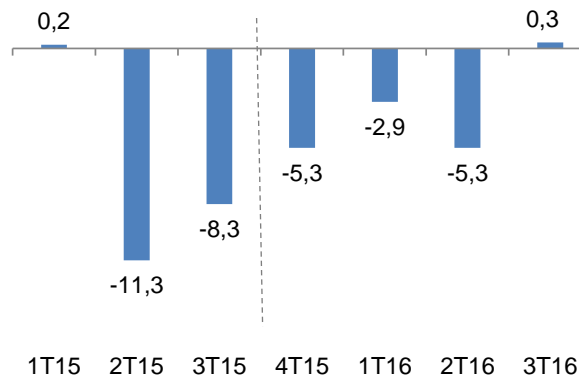


Comentários da Administração

Em meio ao ambiente macroeconômico desafiador, as Reservas Confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.271 milhões no 3T16 e R\$ 6.480 milhões no 9M16, representando crescimento de 2,6% versus 3T15 e queda de 0,7% versus o 9M15.

A recuperação do segmento internacional (onde a reserva acontece com maior antecedência que o segmento doméstico) compensou os efeitos das promoções de última hora oferecidas pelos fornecedores no 3T16, mantendo assim, estável a variação da quantidade média de dias entre a reserva e o embarque ano vs. ano anterior, o que não ocorreu nos últimos 6 trimestres:

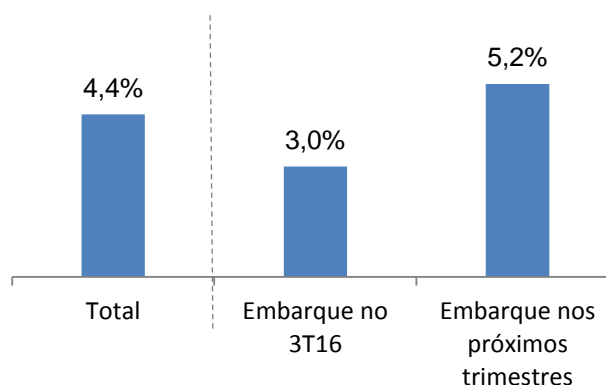
Varição da quantidade média de dias entre a reserva e o embarque (vs. ano anterior)



*Não inclui RexturAdvance nem Submarino Viagens.

Esta melhora refletiu em uma distribuição mais homogênea entre as compras para embarque no mesmo trimestre e para embarque nos próximos trimestres, como demonstrado no gráfico abaixo:

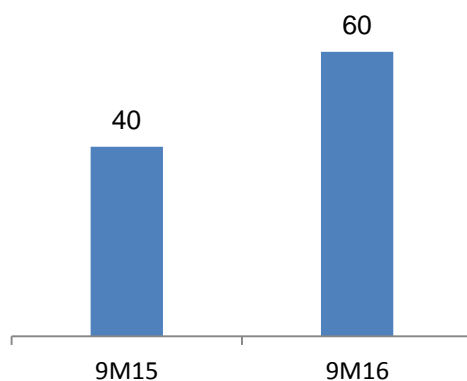
Crescimento das Reservas Confirmadas no 3T16 por Data de Embarque (vs. ano anterior)



*Não inclui RexturAdvance nem Submarino Viagens.

No 3T16 adicionamos 23 novas lojas (60 lojas em 2016), totalizando 110 aberturas líquidas nos últimos 12 meses, atingindo 1.064 lojas exclusivas em setembro de 2016.

Abertura de Lojas CVC - Lazer



As iniciativas para captar novos fluxos de receita, tais como seguros, ingressos, aluguel de carros e city tours, resultaram num crescimento desses itens de 12% no 9M16 versus 9M15. Estes produtos auxiliares reforçam o posicionamento da CVC como um prestador de serviços completo no segmento de turismo.

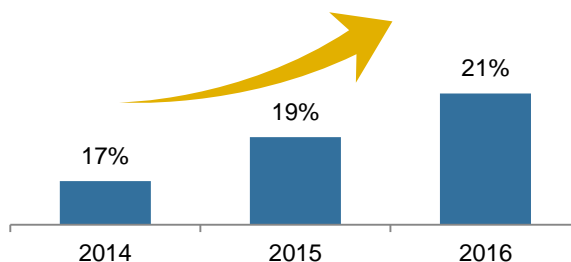
Recorde de Reservas Confirmadas

No mês de outubro de 2016 a CVC registrou R\$ 537,7 milhões de reservas confirmadas no mês e R\$ 133 milhões em uma semana, representando novos recordes mensal e semanal da companhia.

Prêmio Top of Mind

Temos o prazer de anunciar que a CVC recebeu o prêmio Top of Mind pelo sexto ano consecutivo em outubro de 2016.

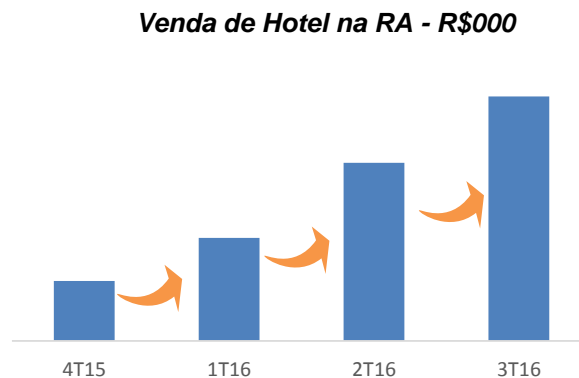
Top of Mind – Folha de São Paulo



Aquisições da RexturAdvance e Submarino Viagens

Em junho lançamos a nova plataforma da Submarino Viagens, impactando negativamente as reservas confirmadas do 2T16 e 3T16, devido aos problemas de curto prazo normais a qualquer implementação. As vendas da SV migraram integralmente para a nova plataforma em 1º de julho, e o processo de estabilização foi concluído em outubro de 2016. A nova plataforma irá ampliar o portfólio de hotéis, melhorará a competitividade de produtos e aumentará a taxa de conversão.

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



Loja CVC Intercâmbio

Em agosto, lançamos nossa primeira loja exclusiva de intercâmbio. Atualmente, estamos operando 2 lojas, em Santos e em Bauru, ambas no interior de São Paulo. Estas lojas possuem um layout diferenciado e uma força de venda especializada na venda de intercâmbio.



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	3T16	3T15	Chg.	9M16	9M15	Chg.
Reservas Confirmadas Total	1.429,4	1.369,5	4,4%	4.044,2	3.880,8	4,2%
Lojas exclusivas	1.132,5	1.068,2	6,0%	3.173,2	3.049,0	4,1%
Crescimento das vendas das mesmas lojas	0,5%	-5,2%		-1,0%	2,1%	
Agentes Independentes	232,8	227,2	2,4%	680,4	629,0	8,2%
Reservas Confirmadas Online	64,2	74,0	-13,3%	190,6	202,8	-6,0%
Quantidade de lojas exclusivas (unidades)	1.064	954	110	1.064	954	110
Lojas exclusivas lazer (unidades)	2		2	2		2
Reservas Embarcadas- CVC	1.322,4	1.291,4	2,4%	3.768,4	3.736,4	0,9%
Resultado Financeiro						
Receita Líquida de Vendas	222,2	211,7	5,0%	606,4	581,1	4,3%
Margem Líquida ¹	16,8%	16,4%	0,4 p.p.	16,1%	15,6%	0,5 p.p.
RA + SV R\$ m m	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Resultados Financeiros e Operacionais						
Reservas Confirmadas	841,6	843,6	-0,2%	2.436,1	2.645,2	-7,9%
Receita Líquida de Vendas	54,1	57,2	-5,3%	165,5	167,0	-0,9%
Margem Líquida ⁵	6,4%	6,8%	-0,35 p.p.	6,8%	6,3%	0,5 p.p.
CVC Group* R\$ m m	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Reservas Confirmadas	2.271,0	2.213,1	2,6%	6.480,3	6.526,0	-0,7%
Receita Líquida de Vendas	276,3	268,9	2,8%	771,9	748,1	3,2%
Margem Líquida ⁵	12,2%	12,1%	0,02 p.p.	11,9%	11,5%	0,4 p.p.
EBITDA Ajustado³	142,3	128,5	10,8%	371,1	333,2	11,4%
Margem EBITDA Ajustado ²	51,5%	47,8%	3,7 p.p.	48,1%	44,5%	3,5 p.p.
Lucro Líquido Ajustado⁴	55,8	47,0	18,7%	136,8	117,4	16,5%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado ²	20,2%	17,5%	2,7 p.p.	17,7%	15,7%	2,0 p.p.
ROIC⁶	39,6%	43,2%		39,6%	43,2%	

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”) e exclui o lucro líquido atribuível à não controladora.

⁵ Margem sobre reservas confirmadas

⁶ Retorno sobre o Capital Investido nos últimos 12 meses

Resultados Financeiros e Operacionais

Reservas Confirmadas

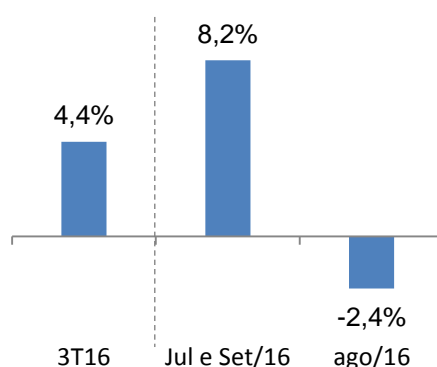
CVC R\$ mm	3T16	3T15	Chg.	9M16	9M15	Chg.
Reservas Confirmadas Total	1.429,4	1.369,5	4,4%	4.044,2	3.880,8	4,2%
Lojas exclusivas	1.132,5	1.068,2	6,0%	3.173,2	3.049,0	4,1%
Crescimento das Vendas das Mesmas Lojas	0,5%	-5,2%		-1,0%	2,1%	
Agentes Independentes	232,8	227,2	2,4%	680,4	629,0	8,2%
Reservas Confirmadas Online	64,2	74,0	-13,3%	190,6	202,8	-6,0%
Lojas exclusivas lazer (unidades)	1.064	954	110	1.064	954	110
Lojas Intercâmbio (unidades)	2	-	2	2	-	2

RA + SV R\$ mm	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Reservas Confirmadas	841,6	843,6	-0,2%	2.436,1	2.645,2	-7,9%

Grupo CVC R\$ mm	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Reservas Confirmadas	2.271,0	2.213,1	2,6%	6.480,3	6.526,0	-0,7%

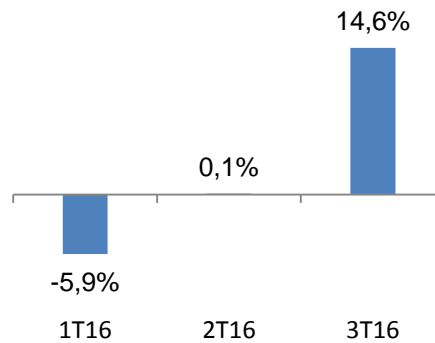
As Reservas Confirmadas da CVC totalizaram R\$1.429 milhões no 3T16 e R\$4.044 milhões no 9M16, representando crescimento de 4,4% versus o 3T15 e 4,2% em comparação com o 9M15. O crescimento de 4,4% nas Reservas Confirmadas no 3T16 foi impactado negativamente em agosto pelas Olimpíadas e pelo cenário político (impeachment da ex presidente Dilma Rousseff). Como demonstrado no gráfico a seguir as vendas de julho e setembro apresentaram crescimento de 8,2% enquanto agosto apresentou queda de 2,4% versus o mesmo período do ano anterior.

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



Como consequência da estabilização do câmbio, a venda do segmento internacional continuou apresentando tendência de recuperação no 3T16, conforme demonstrado a seguir:

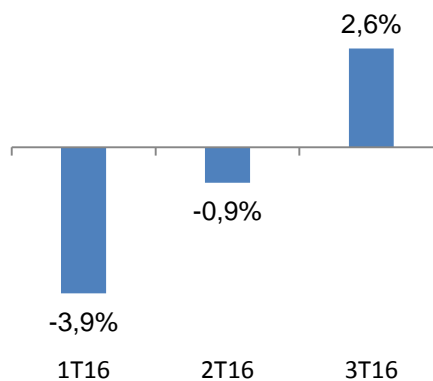
Crescimento das Reservas Confirmadas Internacionais - CVC (vs. ano anterior)



Como observado no primeiro semestre, o tráfego do canal online no 3T16 teve uma forte desaceleração em meio à crise, enquanto que a oferta de crédito disponível para os consumidores nas lojas ajudou o desempenho do canal offline.

As Reservas Confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.271 milhões no 3T16 e R\$ 6.480 milhões no 9M16, representando crescimento de 2,6% versus 3T15 e queda de 0,7% versus o 9M15. A recuperação das vendas da RexturAdvance no mercado corporativo suportou a melhora de performance do Grupo CVC, como demonstrado abaixo:

Crescimento das Reservas Confirmadas do Grupo CVC (vs. ano anterior)



Reservas e Passageiros Embarcados

CVC R\$ m.m	3T16	3T15	Chg.	9M16	9M15	Chg.
Reservas Embarcadas	1.322,4	1.291,4	2,4%	3.768,4	3.736,4	0,9%
Passageiros Embarcados - mil	1.005,5	959,1	4,8%	2.803,1	2.759,8	1,6%
RA + SV R\$ m.m	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Passageiros - mil	948,6	986,2	4,8%	2.896,5	3.288,8	-11,9%
Grupo CVC* R\$ m.m	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Passageiros - mil	1.954,1	1.945,3	0,5%	5.699,6	6.048,6	-5,8%

As Reservas Embarcadas apresentaram crescimento de 2,4% no 3T16 em comparação com o 3T15 (período no qual o embarque apresentou um crescimento 19,9% comparado ao mesmo período do ano anterior) e aumento 0,9% na comparação entre 9M16 e 9M15. O número de passageiros embarcados cresceu 4,8% no 3T16 e 1,6% no acumulado de 2016.

Receita

CVC R\$ m.m	3T16	3T15	Chg.	9M16	9M15	Chg.
Receita Bruta de Vendas	238,4	225,4	5,8%	646,6	618,9	4,5%
Impostos sobre Vendas	(16,2)	(13,7)	18,3%	(40,2)	(37,8)	6,5%
Receita Líquida de Vendas	222,2	211,7	5,0%	606,4	581,1	4,3%
Margem ¹	16,8%	16,4%	0,4 p.p.	16,1%	15,6%	0,5 p.p.
RA + SV R\$ m.m	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Receita Líquida de Vendas	54,1	57,2	-5,3%	165,5	167,0	-0,9%
Margem ²	6,4%	6,8%	-0,3 p.p.	6,8%	6,3%	0,5 p.p.
Grupo CVC* R\$ m.m	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Receita Líquida de Vendas	276,3	268,9	2,8%	771,9	748,1	3,2%
Margem ²	12,2%	12,1%	0,02 p.p.	11,9%	11,5%	0,4 p.p.

¹ Receita líquida sobre as reservas embarcadas

² Receita líquida sobre as reservas confirmadas

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

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

Despesas Operacionais

Grupo CVC R\$ m m	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Despesas Operacionais	153,4	165,5	-7,3%	459,9	483,2	-4,8%
(-) Itens não recorrentes	3,8	11,8	-67,7%	12,0	24,2	-50,5%
Despesas Operacionais Recorrentes	149,6	153,7	-2,7%	447,9	458,9	-2,4%
Despesas de Vendas	40,0	52,2	-23,4%	140,1	157,2	-10,9%
Despesas Gerais e Administrativas	84,1	84,5	-0,5%	233,7	240,6	-2,9%
Depreciação e Amortização	11,3	9,0	25,7%	34,1	30,9	10,2%
Outras Despesas Operacionais	9,9	3,7	169,8%	27,0	17,2	56,6%
Amortização do PPA ¹	4,4	4,4	0,0%	13,1	13,1	0,0%

¹ Para efeito de comparação, a despesa operacional pro forma do grupo CVC do 3T16 inclui o mesmo valor de amortização do PPA do 3T15

As despesas operacionais recorrentes do Grupo CVC reduziram 2,7% no 3T16 em relação ao 3T15, apesar do crescimento de dois dígitos da inflação no período. As despesas de vendas caíram 23,4% como consequência da otimização dos recursos de marketing e menor inadimplência entre os consumidores financiados através da mesa interna, como resultado de uma política de crédito mais restritiva. As despesas gerais e administrativas permaneceram estáveis contra 2015 como resultado de controle rígido das despesas e pelas sinergias após as aquisições.

As despesas operacionais recorrentes caíram 2,4% no 9M16, como consequência da otimização dos recursos de 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.

As despesas não recorrentes caíram para R\$ 3,8 milhões no 3T16 comparado com R\$ 11,8 milhões no 3T15 e estão relacionadas as despesas que 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 e bônus extraordinários no valor de R\$ 1,2 milhões.

EBITDA e EBITDA Ajustado

Como consequência dos itens citados acima o EBITDA do grupo CVC foi de R\$ 142,3 milhões no 3T16 e R\$371,1 milhões no 9M16, representando crescimentos de 10,8% versus 3T15 Grupo CVC Pro Forma e 11,4% versus 9M16 Grupo CVC Pro Forma.

Grupo CVC R\$ mm	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Lucro Líquido	56,7	40,5	39,8%	136,7	101,5	34,7%
(+) Despesas Financeiras	38,1	36,4	4,7%	101,4	97,0	4,5%
(+) Imposto de renda e contribuição social	28,1	26,5	6,1%	73,9	66,5	11,1%
(+) Depreciação e amortização	15,6	13,3	17,3%	47,2	44,0	7,2%
EBITDA	138,5	116,7	18,7%	359,1	309,0	16,2%
(+) Desp. com Pagtos Baseados em Ações ¹	2,6	4,4	-41,7%	8,2	14,1	-42,0%
(+) Bônus Extraordinários e Despesas com M&A	1,2			3,8	7,9	-51,9%
(+) Custos de Reestruturação					2,2	0,0%
EBITDA Ajustado	142,3	128,5	10,8%	371,1	333,2	11,4%
Margem ²	51,5%	47,8%	3,7 p.p.	48,1%	44,5%	3,5 p.p.

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

² Margem EBITDA Ajustado em relação à receita líquida de vendas

O EBITDA Ajustado do Grupo CVC totalizou R\$142,3 milhões no 3T16 e R\$371,1 milhões no 9M16, representando crescimentos de 10,4% versus 3T15 Grupo CVC Pro Forma e 11,4% versus 9M16 Grupo CVC Pro Forma.

Despesas Financeiras

As despesas financeiras do Grupo CVC totalizaram R\$ 38,1 milhões no 3T16, representando um crescimento de 4,7% ao 3T15 do Grupo CVC Pro Forma.

Grupo CVC R\$ mm	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Despesas Financeiras	44,9	39,4	14,0%	121,0	107,2	12,8%
Despesa Financeira ¹	36,3	32,1	13,1%	96,4	86,1	12,0%
Juros das Aquisições ²	6,2	6,2	0,0%	17,8	17,8	0,0%
Outros ³	2,4	1,1	116,6%	6,8	3,4	100,9%
Receitas Financeiras	(6,7)	(2,7)	147%	(15,6)	(9,1)	71%
Variação Cambial	(0,1)	(0,3)	-65%	(3,9)	(1,1)	272%
Despesas financeiras (líquido)	38,1	36,4	4,7%	101,4	97,0	4,5%

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 3T16

Lucro Líquido

Como resultado dos itens mencionados acima, o Lucro Líquido Ajustado do Grupo CVC foi R\$55,8 milhões no 3T16.

CVC Group R\$ mm	3T16	3T15 Pro forma	Chg.	9M16	9M15 Pro forma	Chg.
Lucro Líquido	56,7	40,5	39,8%	136,7	101,5	34,7%
(-) Acionistas não controladores	(5,8)	(3,2)	78,9%	(14,9)	(9,3)	61,0%
Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores	50,9	37,3	36,5%	121,8	92,2	32,0%
(+) Desp. com Pag. Baseados em Ações	2,6	4,4	-41,7%	8,2	14,1	-42,1%
(+) Bônus Extraordinários e M&A	0,8	3,4	-76,5%	2,5	5,4	-53,4%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,5	0,4	279,5%	4,4	4,2	3,6%
(+) Custos de Reestruturação		1,4			1,4	
Lucro Líquido Ajustado	55,8	47,0	18,7%	136,8	117,4	16,5%
Margem Lucro Líquido Ajustado ²	25,1%	22,2%	2,9 p.p.	22,6%	20,2%	2,4 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 do Grupo CVC totalizaram R\$ 11,8 milhões no 3T16, representando 0,5% das reservas confirmadas no período. Nos primeiros nove meses de 2016, os investimentos do Grupo CVC totalizaram R\$ 45,7.

Fluxo de Caixa¹

(R\$MM)	3T16	3T15 Pro forma	9M16	9M15 Pro forma
Lucro líquido do exercício	56,7	40,5	136,7	101,5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5,2	7,2	24,8	38,2
Juros	18,8	13,3	45,9	31,5
Despesas com pagamentos baseados em ações	2,6	4,4	8,1	14,1
Amortização de contrato de franqueado (B&M)	2,2	0,6	6,4	6,4
Depreciação e amortização	13,5	12,0	40,7	36,9
Outros	11,7	10,4	40,1	28,0
(Aumento) / redução no capital de giro	(39,8)	(43,3)	(80,5)	(229,5)
Caixa líquido das atividades oper. líquido de Capex	70,8	45,3	222,1	27,2
Resgate de títulos mobiliários	-	-	3,0	-
Capex	(11,8)	(13,0)	(45,7)	(44,5)
Caixa líquido das atividades oper. líquido de Capex	59,1	32,3	179,4	(17,3)
Pagamento de contrato de franqueado (B&M)	(1,0)	(1,8)	(1,0)	(3,8)
Investimento (Aquisições)	11,0	(43,9)	(2,9)	(43,9)
Caixa líquido aplicado pelas atividades de invest.	10,0	(45,7)	(3,8)	(47,7)
Pagamento de dívida com acionistas	-	-	-	(75,0)
Empréstimos	-	8,3	150,0	281,4
Juros pagos	(14,5)	(10,6)	(27,6)	(39,0)
Liquidação de Instrumentos Derivativos	-	-	35,7	-
Exercício de opções / Programa de Recompra de Ações	-	11,0	(13,6)	28,8
Pagamento de dividendos	-	(0,9)	(101,7)	(105,7)
Aumento / (queda) na antecipação de recebíveis	(72,0)	(1,0)	(191,4)	(34,5)
Efeito do Hedge Fluxo de Caixa	13,8	12,2	(11,1)	8,8
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(72,7)	19,1	(159,7)	64,9
Fluxo de Caixa no Período	(3,7)	5,6	15,9	(0,2)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	68,2	68,0	48,7	61,6
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	64,6	74,4	64,6	62,3

* Valores em R\$, exceto quando indicado

¹ 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

No 3T16 a CVC recebeu da B2W o valor de R\$11 milhões referente ao capital de giro da Submarino Viagens.

No acumulado dos nove meses de 2016 o fluxo de caixa foi impactado positivamente pelo aumento do lucro líquido e pelo consumo da antecipação dos hotéis internacionais realizada em dezembro de 2015 (em consequência da mudança da lei relacionado ao pagamento internacional realizada naquela data).

Fluxo de Caixa - R\$ mm	3T16	3T15 Pro forma	9M16	9M15 Pro forma
Contas a Receber	(132,2)	(84,9)	(188,2)	(129,2)
Adiantamento a Fornecedor	31,6	72,4	0,6	(21,5)
Vendas Antecipadas de pacote tur.	56,8	21,6	268,5	86,4
Fornecedores	(28,6)	(54,2)	(96,1)	(103,4)
Outros (net)	32,7	1,8	(65,3)	(61,9)
Varição no Capital de Giro	(39,8)	(43,3)	(80,5)	(229,6)

Retorno sobre o capital investido (ROIC)

O retorno sobre o capital investido foi de 39,6% nos últimos doze meses findos em 30 de setembro de 2016, 3,6 p.p. menor que o dos últimos doze meses encerrados em 30 de setembro de 2015, em consequência da maior necessidade de capital de giro.

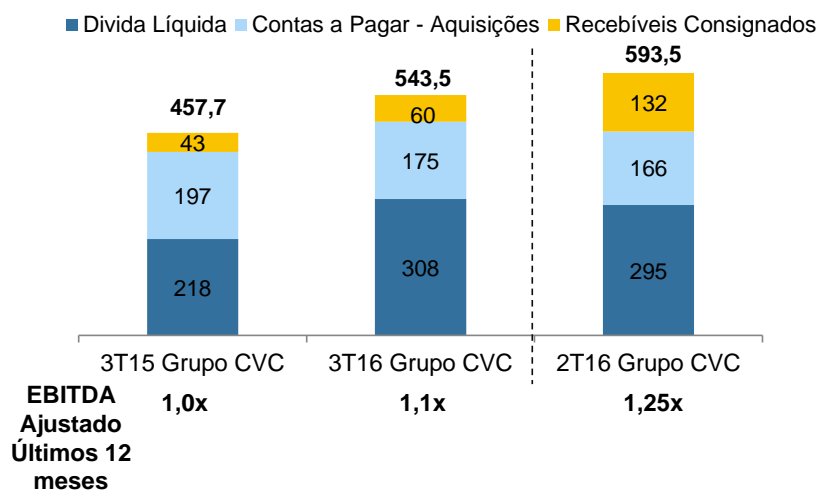
Grupo CVC* R\$ mm	Acumulado últimos 12 meses (set/16)	Acumulado últimos 12 meses (set/15)	Chg.
EBIT¹	475,6	434,5	9,5%
IR e CS (34%)	(161,7)	(147,7)	
Benefício Fiscal sobre o Ágio	36,3	35,7	
NOPAT	350,2	322,5	8,6%
Ativo Imobilizado e Intangível ²	225,5	286,8	
Capital de Giro ³	658,4	460,3	
Capital Investido	883,9	747,0	18,3%
ROIC	39,6%	43,2%	-3,6 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 setembro de 2016 e 30 de setembro de 2015 eram de R\$483,4 milhões e R\$414,8 milhões, respectivamente (considerando o pagamento para os vendedores da RexturAdvance e Submarino Viagens).

Levando em consideração os recebíveis antecipados, a dívida líquida foi de R\$543,5 milhões em 30 de setembro de 2016 e R\$457,7 milhões em 30 de setembro de 2015, representando respectivamente 1,1x e 1,0x o EBITDA acumulado nos últimos 12 meses.

Anexo

Balço Patrimonial – Grupo CVC

Ativo	Estatutário		Gerencial	
	30 de Set. 2016	30 de Set. 2015	30 de Set. 2016	30 de Set. 2015
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	64,6	51,3	64,6	51,3
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	88,2	-	88,2
Contas a receber(**)	1.751,9	1.658,6	1.811,9	1.701,5
Adiantamentos a fornecedores	486,9	377,5	486,9	377,5
Despesas antecipadas	305,1	194,7	305,1	194,7
Contas a receber - Aquisição Investida	4,2	18,5	4,2	18,5
Contas a receber - partes relacionadas	6,2	-	6,2	-
Outras contas a receber	26,2	28,1	26,2	28,1
Total do ativo circulante	2.645,2	2.417,0	2.705,2	2.459,9

Ativo Não Circulante				
Contas a receber - partes relacionadas	0,2	8,5	0,2	8,5
Impostos diferidos	60,3	94,5	60,3	94,5
Ativo imobilizado	17,2	11,8	17,2	11,8
Ativo intangível	525,2	445,6	525,2	445,6
Outros	29,4	20,7	29,4	20,7
Total do ativo não circulante	632,3	581,1	632,3	581,1

Total do Ativo	3.277,5	2.998,1	3.337,5	3.041,0
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Passivo	Estatutário		Gerencial	
	30 de Set. 2016	30 de Set. 2015	30 de Set. 2016	30 de Set. 2015
Passivo Circulante				
Antecipação de recebíveis	-	-	60,0	42,9
Empréstimos e financiamentos	225,1	239,0	225,1	239,0
Instrumentos Financeiros	56,1	-	56,1	-
Fornecedores	476,2	364,2	476,2	364,2
Contas a pagar - partes relacionadas	1,8	30,5	1,8	30,5
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	1.395,0	1.321,8	1.395,0	1.321,8
Salários e encargos sociais	55,3	49,3	55,3	49,3
Impostos e contribuições a pagar	18,5	9,2	18,5	9,2
Dividendos a pagar	-	-	-	-
Outras contas a pagar	31,2	95,2	31,2	95,2
Total do Passivo Circulante	2.287,5	2.109,2	2.347,5	2.152,1

Passivo Não Circulante				
Empréstimos e financiamentos	91,8	108,3	91,8	108,3
Provisão para demandas judiciais e adm.	38,4	29,4	38,4	29,4
Contas a Pagar - Partes Relacionadas	99,6	134,1	99,6	134,1
Contas a Pagar de aquisição de controlada	51,3	52,8	51,3	52,8
Outros	0,2	0,3	0,2	0,3
Total do passivo não circulante	281,2	324,9	281,2	324,9

Patrimônio Líquido				
Capital social	218,1	218,1	218,1	218,1
Reservas de capital	142,0	128,1	142,0	128,1
Reservas de lucros	146,1	88,7	146,1	88,7
Outros Resultados abrangentes	-4,2	9,7	-4,2	9,7
Ações em Tesouraria	-18,7	-	-18,7	-
Dividendo Adicional Proposto	0,0	0,0	0,0	0,0
Lucros acumulados	121,8	106,3	121,8	106,3
Participação dos acionistas não controladores	103,8	13,0	103,8	13,0
Total do patrimônio líquido	708,8	564,0	708,8	564,0

Total do Passivo e Patrimônio Líquido	3.277,5	2.998,1	3.337,5	3.041,0
--	----------------	----------------	----------------	----------------

* 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.