



Santo André, 05 de Maio 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 1T16

Teleconferência e Webcast dos resultados do 1T16

Sexta-feira, 06 de Maio de 2016

Teleconferência em Português

Horário: 14:00 BRT
11:00 EST

Número: (11) 2188-0155
Código: CVC

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

Teleconferência em Inglês

Horário: 14:00 BRT
11:00 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

EBITDA e Lucro Líquido Ajustado do Grupo CVC apresentaram crescimento de duplo dígito no 1T16

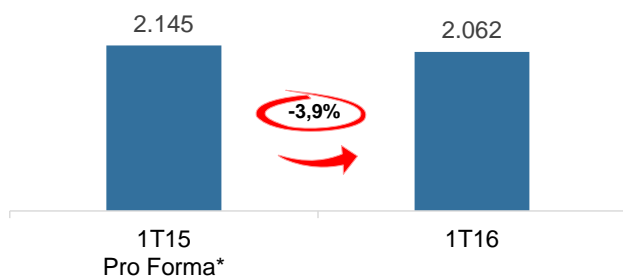
Destaques do Período*

- As reservas confirmadas do Grupo CVC (CVC, RexturAdvance e Submarino Viagens) totalizaram R\$2.061,9 milhões no 1T16, representando queda de 3,9% em relação ao 1T15 Pro Forma.
- O EBITDA ajustado do Grupo CVC foi de R\$147,4 milhões no 1T16, crescimento de 10,8% quando comparado com o 1T15 Pro Forma.
- Lucro líquido ajustado do Grupo CVC foi de R\$63,5 milhões no 1T16, aumento de 13,2% em relação ao 1T15 Pro Forma.
- O retorno sobre o capital investido (ROIC) do Grupo CVC ao longo dos últimos 12 meses findos em 31 de março de 2016 foi de 32,4%. O ROIC da CVC ao longo dos últimos 12 meses findos em 31 de março de 2015 foi de 31,4%.

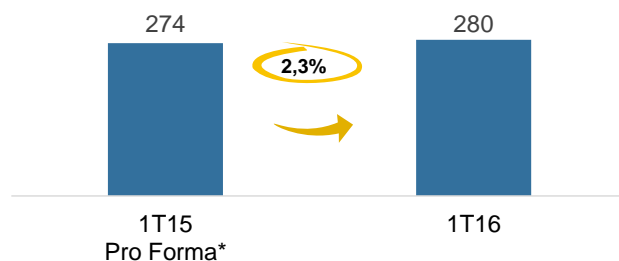
* Nota: Os dados incluem o Resultado Pro Forma da RexturAdvance e Submarino Viagens

Resultado Grupo CVC (Considera SV e RA)

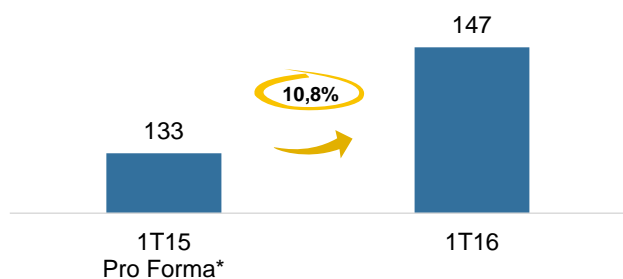
Reservas Confirmadas - R\$ mm



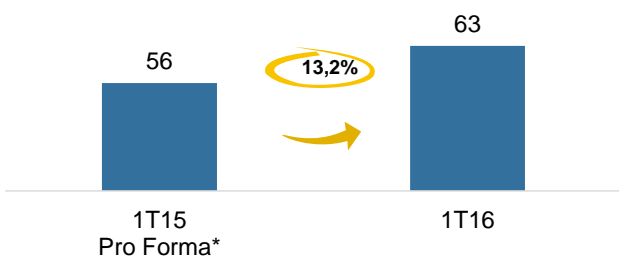
Receita Líquida - R\$ mm



EBITDA Ajustado- R\$ mm

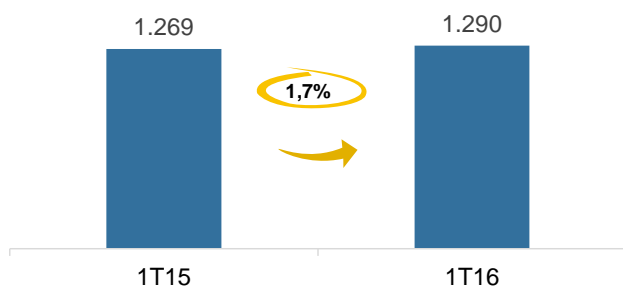


Lucro Líquido Ajustado - R\$ mm

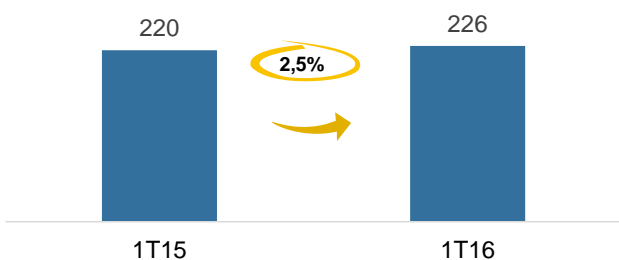


Resultado CVC (Não inclui SV e RA)

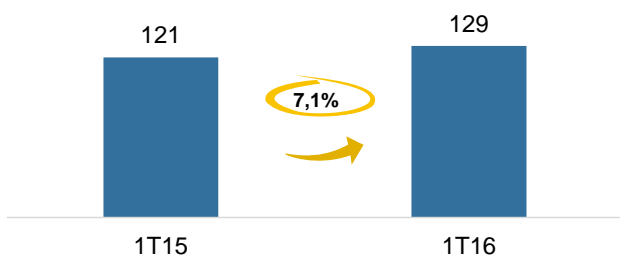
Reservas Confirmadas - R\$ mm



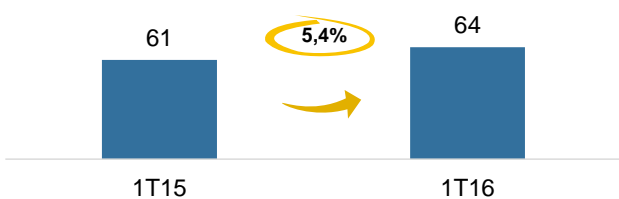
Receita Líquida - R\$ mm



EBITDA Ajustado- R\$ mm



Lucro Líquido Ajustado - R\$ mm



Comentários da Administração

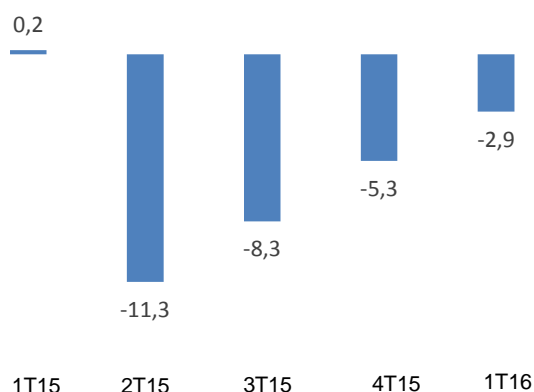
O ambiente macroeconômico no Brasil continuou bastante desafiador e foi marcado pela queda do PIB, aumento da taxa de desemprego, forte desvalorização do Real e alta instabilidade política, resultando em queda de 3,9% nas reservas confirmadas do Grupo CVC no 1T16 versus 1T15 proforma. O segmento de turismo corporativo foi bastante afetado devido à contração do mercado, impactando negativamente as vendas da RA, que apesar da queda de vendas, ganhou mais uma vez market share.

Apesar do ambiente macroeconômico a CVC (excluindo Submarino Viagens e RexturAdvance) apresentou um crescimento de vendas de 1,7% e melhoria de margem de 0,6 p.p., devido a uma melhoria no mix de produtos, reforçando a capacidade da CVC de responder rapidamente às adversidades do mercado.

No dia 01 de março de 2016, o governo brasileiro promulgou uma medida provisória reduzindo a cobrança de imposto para pagamento de fornecedores internacionais de 25% para 6,38%. Este novo imposto se aplica a toda indústria e a CVC repassou para o preço o valor do novo imposto. É importante ressaltar que este novo imposto não se aplica a compra de bilhetes aéreos internacionais, que são pagos no Brasil, através do sistema do IATA.

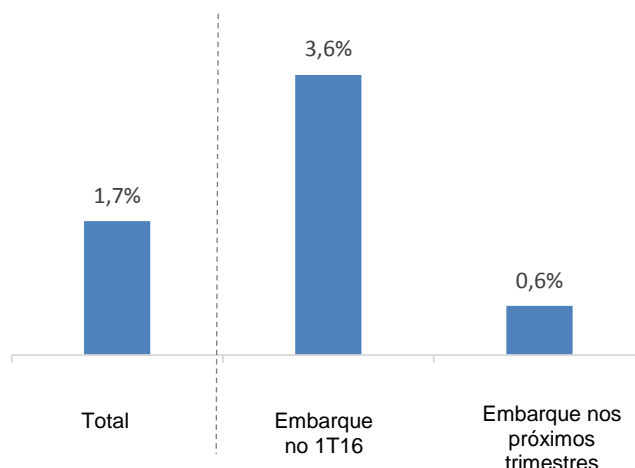
A queda da confiança do consumidor, a desvalorização do Real e as promoções de última hora (Mega Promos) oferecidas pelos fornecedores fizeram com que os consumidores continuassem adquirindo os seus pacotes mais próximos da data da viagem no 1T16, ainda que esse comportamento continue sendo menos pronunciado que o observado nos trimestres anteriores, conforme demonstrado abaixo:

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



Como demonstrado no gráfico abaixo, as Reservas Confirmadas da CVC no 1T16 para embarque no mesmo trimestre apresentaram um crescimento de 3,6% em comparação com o ano anterior, e as reservas para embarques nos próximos trimestres retomaram o crescimento, após 2 trimestres de queda.

**Crescimento das Reservas Confirmadas no 1T16
por Data de Embarque (vs. ano anterior)**



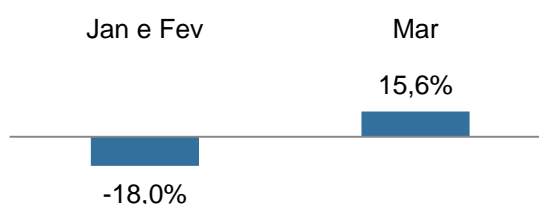
*Não inclui RexturAdvance nem Submarino Viagens.

No 1T16 abrimos 17 novas lojas, totalizando 102 aberturas liquidadas nos últimos 12 meses e atingindo 1.021 lojas exclusivas em março de 2016.

A diminuição das Reservas Confirmadas nos segmentos Internacional e Cruzeiros Marítimos no 1T16 foram ocasionados pela depreciação do Real em relação ao dólar e pela redução da oferta de cruzeiros respectivamente. Essa queda foi mais que compensada pelo crescimento de duplo dígito das Reservas Confirmadas no segmento doméstico.

A recente valorização do real favoreceu as vendas de produtos internacionais, como mostrado no gráfico abaixo:

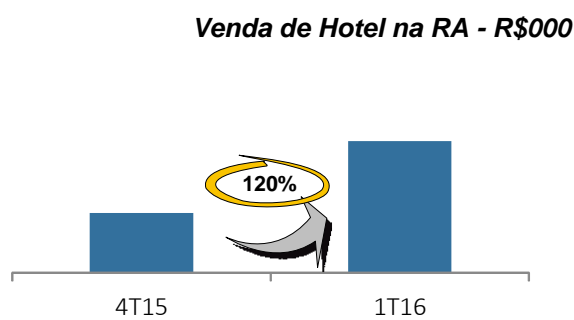
Crescimento das Reservas Confirmadas Internacionais - CVC



As diversas iniciativas implantadas em 2015 para captar novos fluxos de receita, tais como seguros, ingressos, aluguel de carros e city tours, resultaram em um crescimento de 15% no 1T16 versus 1T15. Estes produtos auxiliares reforçam o posicionamento da CVC como um prestador de serviços completo no segmento de turismo.

Aquisições da RexturAdvance e Submarino Viagens

A Submarino Viagens e RexturAdvance já mudaram suas sedes para Santo Andre, permitindo a captura de sinergias adicionais para o grupo. As vendas de hotéis corporativos na plataforma da RA apresentaram crescimentos significativos, como demonstrado no gráfico abaixo:



Conforme já anunciado, a CVC contratou Alipio Camanzano, antigo CEO da Decolar.com, para liderar as iniciativas online do grupo CVC (Submarino Viagens e cvc.com) e também contratou outros 3 experientes executivos da indústria do online para acelerar o crescimento deste canal. A nova liderança já concluiu o diagnóstico da situação atual estabelecendo um plano de ação para melhorar a plataforma online, aumentar o portfólio de produtos e melhorar as condições comerciais da SV.

Por último, estamos felizes em anunciar que a CVC entrou para o índice IBrX100, um índice da BM&F Bovespa que inclui as 100 ações mais negociadas na bolsa. Esse fato reflete o crescente conhecimento e interesse do mercado pela companhia.

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	1T16	1T15	Var.
Resultado Operacional			
Reservas Confirmadas Total	1.290,4	1.268,7	1,7%
Lojas exclusivas	1.001,3	998,0	0,3%
Crescimento das vendas das mesmas lojas	-4,1%	6,4%	
Agentes Independentes	224,3	207,6	8,1%
Reservas Confirmadas Online	64,7	63,2	2,5%
Quantidade de lojas exclusivas (unidades)	1.021	919	102
Reservas Embarcadas	1.485,8	1.507,7	-1,5%
Resultado Financeiro			
Receita Líquida de Vendas	225,6	220,2	2,5%
Margem Líquida ¹	15,2%	14,6%	0,6 p.p.
EBITDA	125,7	112,8	11,5%
Margem EBITDA ²	55,7%	51,2%	4,5 p.p.
EBITDA Ajustado³	129,3	120,7	7,1%
Margem EBITDA Ajustado ²	57,3%	54,8%	2,5 p.p.
Lucro Líquido	55,6	52,3	6,3%
Margem sobre Lucro Líquido ²	24,6%	23,8%	0,9 p.p.
Lucro Líquido Ajustado⁴	64,2	60,9	5,4%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado ²	28,5%	27,7%	0,8 p.p.
RA + SV R\$ m.m	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Resultados Financeiros e Operacionais			
Reservas Confirmadas	771,6	876,3	-12,0%
Receita Líquida de Vendas	54,8	53,8	1,7%
Margem Líquida ⁵	7,1%	6,1%	1,0 p.p.
EBITDA³	18,1	12,3	47,1%
Margem EBITDA ²	33,1%	22,9%	10,2 p.p.
Lucro Líquido	9,8	4,4	122,6%
Margem sobre Lucro Líquido	17,9%	8,2%	9,7 p.p.
Grupo CVC* R\$ m.m	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Resultados Financeiros e Operacionais			
Reservas Confirmadas	2.061,9	2.145,1	-3,9%
Receita Líquida de Vendas	280,4	274,0	2,3%
Margem Líquida ⁵	13,6%	12,8%	0,8 p.p.
EBITDA Ajustado	147,4	133,0	10,8%
Margem EBITDA Ajustado ²	52,6%	48,5%	4,0 p.p.
Lucro Líquido Ajustado⁶	63,5	56,1	13,2%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado ²	22,6%	20,5%	2,2 p.p.
ROIC⁷	32,4%	31,4%	1,0 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	1T16	1T15	Var.
Reservas Confirmadas Total	1.290,4	1.268,7	1,7%
Lojas exclusivas	1.001,3	998,0	0,3%
Crescimento das Vendas das Mesmas Lojas	-4,1%	6,4%	0,0 p.p.
Agentes Independentes	224,3	207,6	8,1%
Reservas Confirmadas Online	64,7	63,2	2,5%
Quantidade de Lojas Exclusivas (unidades)	1.021	919	102

RA + SV R\$ mm	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Reservas Confirmadas	771,6	876,3	-12,0%

Grupo CVC* R\$ mm	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Reservas Confirmadas	2.061,9	2.145,1	-3,9%

As Reservas Confirmadas (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens) totalizaram R\$1.290,4 milhões no 1T16, representando crescimento de 1,7% em comparação com o 1T15 (período no qual apresentou um crescimento de 11,3% comparado ao mesmo período do ano anterior). A diminuição das Reservas Confirmadas no segmento Internacional no 1T16 foi ocasionada pela depreciação de 34,1% do Real em relação ao Dólar (R\$ 3,91 no 1T16 vs. R\$ 2,92 no 1T15), mais que compensado pelo crescimento de duplo dígito das Reservas Confirmadas no segmento doméstico.

As Reservas Confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$2.061,9 no 1T16 representando uma queda de 3,9% versus as Reservas Confirmadas Pro Forma do Grupo CVC do 1Q15. O segmento corporativo foi bastante afetado pelo ambiente macroeconômico, impactando negativamente as vendas da RA.

Reservas e Passageiros Embarcados

CVC R\$ mm	1T16	1T15	Var.
Reservas Embarcadas	1.485,8	1.507,7	-1,5%
Passageiros Embarcados- mil	1.017,0	1.031,0	-1,4%
RA + SV	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Passageiros - mil	931,0	1.131,8	-17,7%
Grupo CVC*	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Passageiros - mil	1.948,0	2.162,8	-9,9%

Reservas Embarcadas de R\$1.485,8 apresentaram uma queda de 1,5% no 1T16 em comparação com o 1T15 (período no qual o embarque apresentou um crescimento 15,8% comparado ao mesmo período do ano anterior). O ticket médio permaneceu estável no 1T16 em comparação com o 1T15, apesar da mudança no mix, com maior participação do segmento doméstico.

A quantidade de Passageiros Embarcados no 1T16 diminuiu 1,4% na CVC e 9,9% no Pro Forma do Grupo CVC em comparação com o 1T15.

A diferença média entre a data da compra e a data do embarque diminuiu aproximadamente de 76 dias no 1T15 para 73 dias no 1T16. 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 (Mega Promos) ofertadas pelos fornecedores que exacerbaram ainda mais esta mudança; 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.

Receita

CVC R\$ m m	1T16	1T15	Var.
Receita Líquida de Vendas	225,6	220,2	2,5%
Margem ¹	15,2%	14,6%	0,6 p.p.

RA + SV R\$ m m	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Receita Líquida de Vendas	54,8	53,8	1,7%
Margem ¹	7,1%	6,1%	1,0 p.p.

Grupo CVC* R\$ m m	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Receita Líquida de Vendas	280,4	274,0	2,3%
Margem ¹	13,6%	12,8%	0,8 p.p.

¹ Receita líquida sobre as reservas embarcadas.

A receita líquida da CVC (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens) foi de R\$225,6 milhões no 1T16, representando um crescimento de 2,5% em comparação com o mesmo período no ano anterior. O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 15,2% no 1T16, crescimento de 0,6p.p. quando comparado com o 1T15, em consequência de um mix mais favorável de produtos.

A receita líquida do grupo CVC totalizou R\$280,4 milhões no 1T16 representando um crescimento de 2,3% em comparação com a Receita Líquida Pro Forma do Grupo CVC do 1T15. O percentual da receita líquida sobre as vendas melhorou 0,8 p.p. no 1T16.

Despesas Operacionais

CVC R\$ m m	1T16	1T15	Var.
Despesas Operacionais	(108,1)	(114,3)	-5,4%
(-) Itens não recorrentes	3,6	7,9	-54,7%
Despesas Operacionais Recorrentes	(104,5)	(106,4)	-1,8%
Despesas de Vendas	(43,8)	(45,8)	-4,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(48,4)	(47,9)	1,2%
Depreciação e Amortização	(8,2)	(6,9)	17,8%
Outras Despesas Operacionais	(4,1)	(5,8)	-28,3%

RA + SV R\$ m m	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Despesas Operacionais	(39,9)	(44,7)	-10,8%

Grupo CVC* R\$ m m	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Amortização do PPA ¹	(4,4)	(4,4)	
Despesas Operacionais	(152,3)	(163,3)	-6,8%

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

As despesas operacionais recorrentes (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens) caíram 1,8% no 1T16 em relação ao 1T15, 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.

As despesas não recorrentes se limitaram ao programa de remuneração baseado em ações e bônus extraordinários (bônus de contratação e de retenção), que totalizam R\$3,6 milhões em 1T16.

As despesas operacionais do Grupo CVC caíram 6,8% no 1T16 em relação ao 1T15 Pro Forma, como consequência do controle rígido das despesas implantado pela CVC e pelas sinergias capturadas pelo grupo.

Para informações adicionais sobre os ajustes gerenciais, veja a seção EBITDA e EBITDA Ajustado deste documento.

EBITDA e EBITDA Ajustado

CVC R\$ mm	1T16	1T15	Var.
Lucro Líquido	55,6	52,3	6,3%
(+) Despesas Financeiras	31,4	23,9	31,2%
(+) Imposto de renda e contribuição social	30,6	29,6	3,1%
(+) Depreciação e amortização	8,2	6,9	17,8%
EBITDA	125,7	112,8	11,5%
(+) Desp. com Pagtos Baseados em Ações ¹	3,0	5,2	-43,2%
(+) Despesas de M&A ²	0,0	1,9	0,0%
(+) Bônus Extraordinários ³	0,6	0,8	-21,9%
EBITDA Ajustado	129,3	120,7	7,1%
Margem ⁴	57,3%	54,8%	2,5 p.p.

RA + SV R\$ mm	1T16	1T15 Pro forma	Var.
EBITDA	18,1	12,3	47,1%
Margem EBITDA ⁴	33,1%	22,9%	10,2 p.p.

Grupo CVC* R\$ mm	1T16	1T15 Pro forma	Var.
EBITDA Ajustado	147,4	133,0	10,8%
Margem EBITDA Ajustado ⁴	52,6%	48,5%	4,0 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

Como consequência dos itens citados acima, o EBITDA da CVC foi de R\$125,7 milhões no 1T16, 11,5% superior ao do 1T15. O EBITDA Ajustado da CVC foi de R\$129,3 milhões no 1T16, incremento de 7,1% quando comparado com o 1T15. Como percentual da receita líquida, o EBITDA ajustado representou 57,3%, crescimento de 2,5 p.p. em comparação com o 1T15 (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens em todas as comparações).

O EBITDA Ajustado do Grupo CVC totalizou R\$147,4 milhões no 1T16, 10,8% superior ao do 1T15 do Grupo CVC Pro Forma.

Despesas Financeiras

CVC R\$ m m	1T16	1T15	Var.
Despesas Financeiras	(35,4)	(28,4)	24,8%
Despesa Financeira ¹	(28,7)	(27,2)	6%
Juros das Aquisições ²	(5,7)	,0	0%
Outros ³	(1,0)	(1,2)	-15%
Receitas Financeiras	2,7	2,8	-5%
Varição Cambial	1,4	1,7	-16,9%
Despesas financeiras (líquido)	(31,4)	(23,9)	31,2%

RA + SV R\$ m m	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Despesas financeiras (líquido)	0,0	0,1	-60%

Grupo CVC* R\$ m m	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Despesas financeiras (líquido)	(31,3)	(29,5)	6%

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 1T16

As despesas financeiras da CVC aumentaram 24,8% no 1T16, 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\$ 5,7 milhões no período.

As despesas financeiras do Grupo CVC totalizaram R\$ 31,3 milhões no 1T16, representando um crescimento de 6% ao 1T15 do Grupo CVC Pro Forma.

Lucro Líquido

Como resultado dos itens mencionados acima, o lucro líquido da CVC totalizou R\$55,6 milhões no 1T16, aumento de 6,3% em comparação com o 1T15, e o lucro líquido ajustado aumentou 5,4% no mesmo período (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens em todas as comparações). O lucro líquido ajustado do Grupo CVC foi de R\$63,5 milhões no 1T16.

CVC R\$ mm	1T16	1T15	Var.
Lucro Líquido	55,6	52,3	6,3%
(+) Desp. com Pag. Baseados em Ações	3,0	5,2	
(+) Despesas com M&A	0,0	1,3	
(+) Bônus Extraordinários	0,4	0,8	
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,5	1,4	
(+) Juros das Aquisições ¹	3,8	0,0	
Lucro Líquido Ajustado	64,2	60,9	5,4%
Margem Lucro Líquido Ajustado ²	28,5%	27,7%	0,7 p.p.

RA + SV R\$ mm	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Lucro Líquido Ajustado	9,8	4,4	122,6%

Grupo CVC* R\$ mm	1T16	1T15 Pro forma	Var.
Lucro Líquido	74,0	65,3	13,3%
Lucro Líquido ajustado - acionistas controladores	5,2	3,9	
(-) Juros das Aquisições e Amortização de PPA, líquido de impostos	5,3	5,3	
Lucro Líquido Ajustado	63,5	56,1	13,2%

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\$5,3 milhões no 1T16, representando 0,4% das reservas confirmadas no período (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens em todas as comparações). O investimento do grupo CVC foi de R\$10,5 milhões no 1T16, representando 0,5% das reservas confirmadas.

Fluxo de Caixa¹

(R\$MM)	1T16	1T15
Lucro líquido do exercício	55,6	52,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	16,6	20,9
Juros	11,7	2,4
Despesas com pagamentos baseados em ações	3,0	5,2
Amortização de contrato de franqueado (B&M)	2,1	2,1
Depreciação e amortização	6,0	4,8
Outros	9,4	11,5
(Aumento) / redução no capital de giro	(122,2)	(248,9)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades oper.	(17,8)	(149,7)
Capex	(5,3)	(8,4)
Caixa líquido das atividades oper. líquido de Capex	(23,1)	(158,2)
Investimento (Aquisições)	(13,9)	-
Caixa líquido aplicado pelas atividades de invest.	(13,9)	-
Pagamento de dívida com acionistas	-	(103,4)
Juros pagos	(7,6)	-
Liquidação de Instrumentos Derivativos	44,0	-
Empréstimos	-	260,0
Aumento / (queda) na antecipação de recebíveis	52,3	42,8
Programa de Recompra de Ações	(14,7)	-
Efeito do Hedge Fluxo de Caixa	(12,8)	10,4
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	61,2	209,7
Fluxo de Caixa no Período (CVC)	24,2	51,6
Fluxo de Caixa no Período (SV+RA)	0,3	-
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	48,7	50,5
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	73,3	102,1

* 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 negativamente pelo capital de giro, que cresceu devido à mudança no comportamento do consumidor, que têm comprado a viagem mais próximo à data do embarque e pelo impacto positivo do consumo do adiantamento dos hotéis realizado no dia 30 de dezembro de 2015.

Fluxo de Caixa - R\$ mm	1T16	1T15
Lucro Líquido	55,6	52,3
Ajustes para reconciliar o Lucro Líq.	48,8	46,9
Lucro Líquido Ajustado	104,4	99,2
Contas a Receber ²	(2,3)	(11,9)
Adiantamento a Fornecedor	86,5	47,5
Vendas Antecipadas de pacote tur.	(59,6)	(168,3)
Fornecedores	(100,1)	(101,9)
Outros (net) ³	(46,7)	(14,3)
Variação no Capital de Giro	(122,2)	(248,9)
Capex	(5,3)	(8,4)
Fluxo de Caixa Operacional - CVC	(23,1)	(158,2)

Retorno sobre o capital investido (ROIC)

O retorno sobre o capital investido foi de 32,4% nos últimos doze meses findos em março de 2016, 1,0 p.p. maior que o dos últimos doze meses encerrados março de 2015.

CVC R\$ mm	1T16 Grupo CVC	1T15 CVC	Var.
EBIT¹	451,1	367,4	22,8%
IR e CS (34%)	(153,4)	(124,9)	
Benefício Fiscal sobre o Ágio	13,2	11,9	
NOPAT	310,9	254,4	22,2%
Ativo Imobilizado e Intangível ²	233,8	256,7	
Capital de Giro ³	724,8	552,4	
Capital Investido	958,6	809,1	18,5%
ROIC	32,4%	31,4%	1,0 p.p.

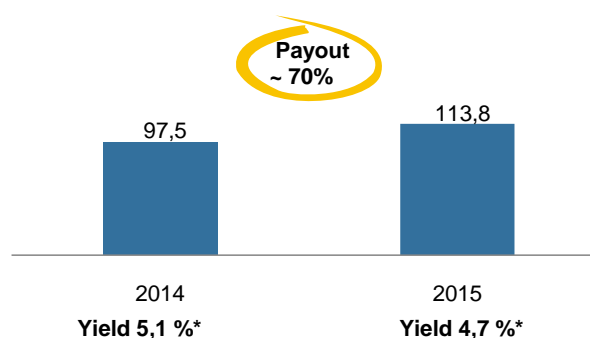
¹ EBIT gerencial (últimos 12 meses), ajustado por itens não recorrentes

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

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

Dividendos

A CVC pagará dividendos relacionados ao resultado de 2015 de R\$113 milhões, equivalente a um payout de aproximadamente 70%, conforme demonstrado no gráfico abaixo:



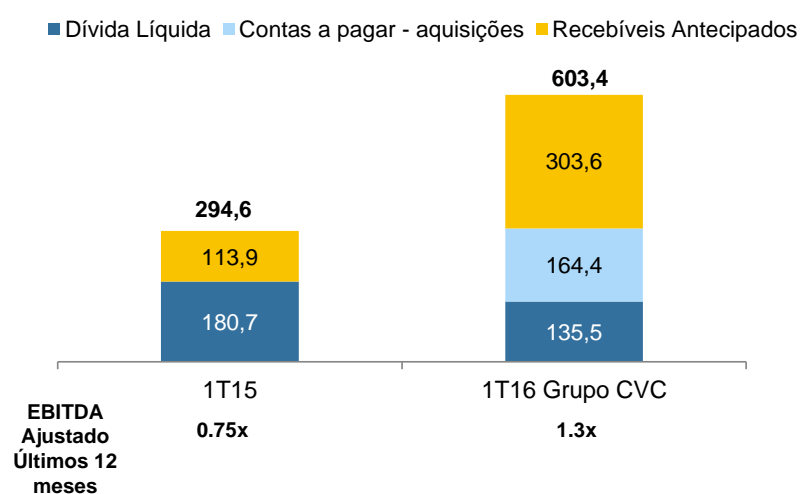
*Últimos 30 dias

Endividamento líquido (R\$ milhões)

Os saldos da dívida (líquida de caixa e equivalentes) em 31 de março de 2016 e 31 de março de 2015 eram de R\$299,8 milhões (considerando o pagamento para os vendedores da RexturAdvance e Submarino Viagens) e R\$180,7 milhões, respectivamente.

Levando em consideração os recebíveis antecipados, a dívida líquida foi de R\$603,4 milhões em 31 de março de 2016 e R\$294,6 milhões em 31 de março de 2015, representando respectivamente 1,3x e 0,7x o EBITDA acumulado nos últimos 12 meses.

A CVC renegociou sua dívida de 3 anos com o Citibank. A nova dívida expira em 2019 com o pagamento da primeira parcela do principal e juros em dezembro de 2016. A dívida que foi obtida em moeda estrangeira foi totalmente protegida por meio de *hedge* e *swaps*, resultando em um custo de 108% do CDI.



Anexo

Balço Patrimonial – Grupo CVC

Ativo	Estatutário		Gerencial	
	31 de Mar. 2016	31 de Mar. 2015	31 de Dez. 2015	31 de Dez. 2014
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	73,3	102,1	73,3	102,1
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	28,7	-	28,7
Contas a receber(**)	1.372,1	1.359,6	1.675,8	1.430,7
Adiantamentos a fornecedores	440,4	352,7	440,4	352,7
Despesas antecipadas	172,8	144,4	172,8	144,4
Contas a receber - Aquisição Investida	13,5	-	13,5	-
Outras contas a receber	35,3	20,7	35,3	20,7
Total do ativo circulante	2.107,3	2.008,1	2.410,9	2.079,2

Ativo Não Circulante				
Contas a receber - partes relacionadas	0,2	4,2	0,2	4,2
Impostos diferidos	71,0	115,8	71,0	115,8
Ativo imobilizado	13,9	9,9	13,9	9,9
Ativo intangível	530,5	134,6	530,5	134,6
Outros	28,8	12,0	28,8	12,0
Total do ativo não circulante	644,4	276,5	644,4	276,5

Total do Ativo	2.751,7	2.284,6	3.055,3	2.355,7
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Passivo	Estatutário		Gerencial	
	31 de Mar. 2016	31 de Mar. 2015	31 de Dez. 2015	31 de Dez. 2014
Passivo Circulante				
Antecipação de recebíveis	-	-	303,6	71,1
Empréstimos e financiamentos	56,6	-	56,6	-
Instrumentos Financeiros	20,9	149,3	20,9	149,3
Fornecedores	449,8	308,8	449,8	308,8
Contas a pagar - partes relacionadas	2,4	2,6	2,4	2,6
Contas a pagar - Aquisição de Investidas	24,9	-	24,9	-
Contas a pagar de aquisição de controlada	3,3	-	3,3	-
Venda antecipada de pacotes turísticos	1.066,9	1.067,1	1.066,9	1.067,1
Salários e encargos sociais	36,0	23,8	36,0	23,8
Impostos e contribuições a pagar	13,2	2,2	13,2	2,2
Dividendos a pagar	25,3	20,1	25,3	20,1
Outras contas a pagar	31,1	34,3	31,1	34,3
Total do Passivo Circulante	1.730,3	1.608,2	2.034,0	1.679,3

Passivo Não Circulante				
Empréstimos e financiamentos	134,6	133,4	134,6	133,4
Provisão para demandas judiciais e adm.	33,4	19,8	33,4	19,8
Contas a Pagar - Partes Relacionadas	99,6	-	99,6	-
Contas a Pagar de aquisição de controlada	49,9	-	49,9	-
Outros	0,3	-	0,3	-
Total do passivo não circulante	317,8	153,2	317,8	153,2

Patrimônio Líquido				
Capital social	218,1	141,7	218,1	141,7
Reservas de capital	136,8	166,8	136,8	166,8
Reservas de lucros	146,1	88,7	146,1	88,7
Outros Resultados abrangentes	-	5,3	-	5,3
Ações em Tesouraria	-	19,7	-	19,7
Dividendo Adicional Proposto	73,2	62,9	73,2	62,9
Lucros acumulados	58,6	52,3	58,6	52,3
Participação dos acionistas não controladores	95,9	-	95,9	-
Total do patrimônio líquido	703,6	523,2	703,6	523,2

Total do Passivo e Patrimônio Líquido	2.751,7	2.284,6	3.055,3	2.355,7
--	----------------	----------------	----------------	----------------

* 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.