



Santo André, 08 de novembro 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 3T17 e 9M17

**Teleconferência e
Webcast dos
resultados do 3T17**

Quinta-feira, 09 de
novembro de 2017

**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: 15:15 BRT
12:15 EST

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

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

**Contato Relações com
Investidores**

ri@cvc.com.br

Contato Imprensa

+ 55 (11) 2123-2194
imprensa@cvc.com.br

**Forte Geração de Caixa Operacional: R\$ 263 milhões
Endividamento Líquido reduziu para 1,06x EBITDA LTM
Crescimento de 15,7% nas Reservas e 21,1% no Lucro**

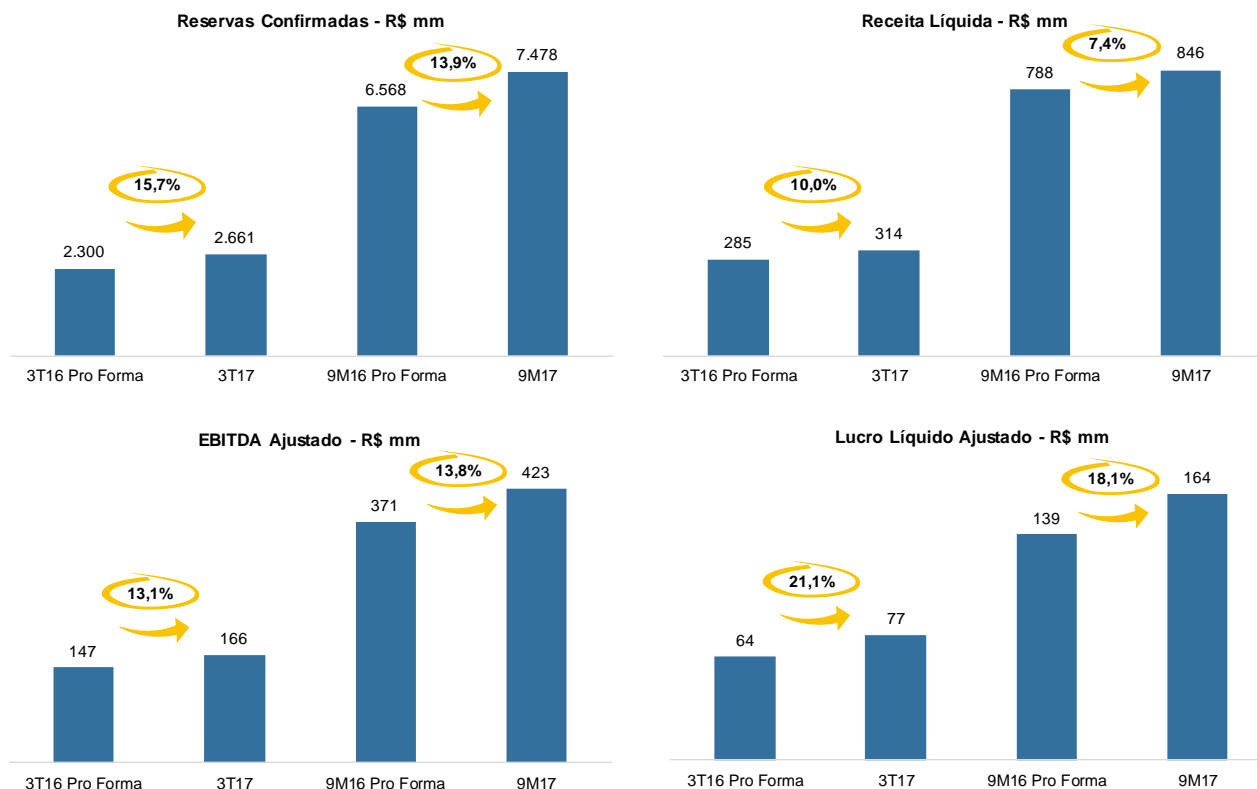
Destaques do Período*

- Reservas confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.661,3 milhões no 3T17 e R\$ 7.477,6 milhões no 9M17, representando uma alta de 15,7% e 13,9% em relação ao 3T16 e 9M16 *Pro forma*.
- EBITDA Ajustado do Grupo CVC foi de R\$ 166,5 milhões no 3T17 e R\$ 422,5 milhões no 9M17, aumento de 13,1% e 13,8% em relação ao 3T16 e 9M16 *Pro forma*.
- Lucro líquido ajustado do Grupo CVC foi de R\$ 77,3 milhões no 3T17 e R\$ 164,2 milhões no 9M17, aumento de 21,1% e 18,1% em relação ao 3T16 e 9M16 *Pro forma*.
- Geração de R\$ 263 milhões de caixa operacional do 3T17 (R\$ 203,9 milhões acima do 3T16), em função dos resultados operacionais e da melhoria no capital de giro.
- Retorno sobre o capital investido (ROIC) do Grupo CVC ao longo dos últimos 12 meses findos em 30 de setembro de 2017 foi de 33,1%.

* Nota: Os dados *Pro forma* incluem o Resultado *Pro forma* da Experimento
Considera o critério de despesa não recorrente conforme descrito nos resultados apresentados no 2T17.



Resultado Grupo CVC

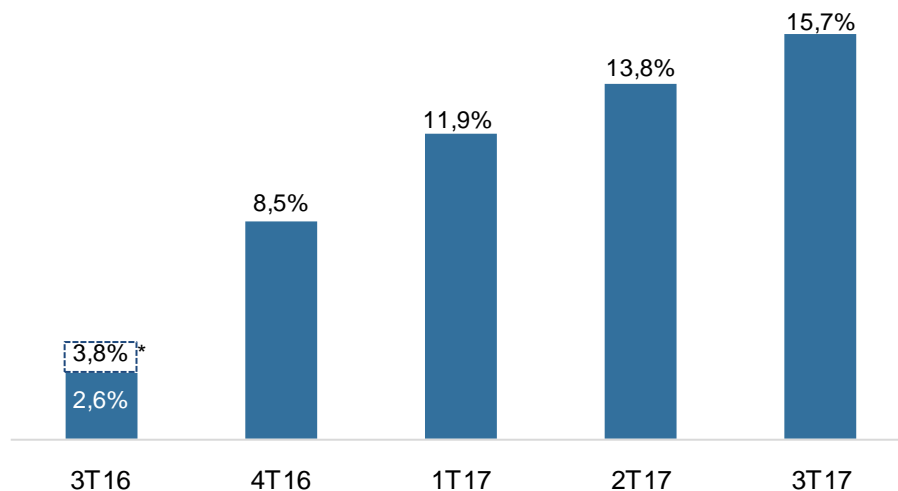


Nota: Os dados *Pro forma* incluem o Resultado *Pro forma* da Experimento. Considera o novo critério de despesa não recorrente .

Comentários da Administração

As Reservas Confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.661,3 milhões no 3T17 e R\$ 7.477,6 milhões no 9M17, representando crescimento de 15,7% versus o 3T16 *Pro forma* e 13,9% em comparação com 9M16 *Pro forma*, mantendo a tendência de recuperação, conforme demonstrado no gráfico abaixo:

Crescimento de Reservas Grupo CVC



* 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

Aquisição da participação remanescente na RexturAdvance

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

Aquisição da Visual Operadora de Turismo

Concluímos em 8 de Novembro a aquisição de 100% da Visual, terceira maior operadora de viagens do Brasil, com reservas anuais de aproximadamente R\$ 400 milhões. A aquisição reforça a presença da CVC no canal agentes de viagens independentes.

Afonso Gomes Louro, fundador e principal executivo, continuará como Diretor Geral e terá direito a *Earn-out* de 4 anos com base em metas de Receita e EBITDA.

Outros destaques



Em Outubro a CVC conquistou, pelo oitavo ano consecutivo, o prêmio Marcas de Confiança realizado pela Revista Seleções e pelo Datafolha, sendo novamente eleita pelos consumidores brasileiros a marca de maior confiança na categoria “Operadora de Viagem”.



Em Novembro, o Prêmio Folha *Top of Mind* de 2017 elegeu, pelo 7º ano consecutivo, a CVC como uma das marcas mais lembradas de 2017, com 18% de lembrança de marca.

Resultados Gerais

A tabela abaixo demonstra o resultado da CVC, RexturAdvance, Submarino Viagens e Experimento. Valores em milhões de R\$, exceto quando indicado de outra forma.

Grupo CVC R\$ mm	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Reservas Confirmadas Total (Grupo)	2.661,3	2.299,8	15,7%	7.477,6	6.567,8	13,9%
Receita Líquida de Vendas	313,8	285,3	10,0%	846,4	788,0	7,4%
Margem Líquida ¹	12,0%	12,9%	-0,8 p.p.	12,0%	12,5%	-0,5 p.p.
Margem Líquida Normalizada ⁸	12,0%	12,6%	-0,6 p.p.	12,0%	12,3%	-0,3 p.p.
EBITDA Ajustado²	166,5	147,2	13,1%	422,5	371,3	13,8%
Margem EBITDA Ajustado	53,1%	51,6%	1,5 p.p.	49,9%	47,1%	2,8 p.p.
Lucro Líquido Ajustado³	77,3	63,8	21,1%	164,2	139,0	18,1%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado	24,6%	22,4%	2,3 p.p.	19,4%	17,6%	1,8 p.p.
ROIC⁴	33,1%	27,5%		33,1%	27,5%	

 	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Reservas Confirmadas (CVC + EX)	1.638,1	1.458,3	12,3%	4.733,7	4.131,7	14,6%
Lojas exclusivas	1.349,4	1.186,2	13,8%	3.875,7	3.337,1	16,1%
Crescimento das vendas das mesmas lojas ⁵	10,5%	0,5%		12,3%	-1,0%	
Agentes Independentes	258,4	232,8	11,0%	752,1	680,4	10,5%
Reservas Confirmadas Online	30,3	39,3	-22,9%	106,0	114,2	-7,2%
Lojas exclusivas CVC lazer - unidades	1.156	1.064	92	1.156	1.064	92
Lojas exclusivas Experimento - unidades	46	36	10	46	36	10
Reservas Embarcadas (CVC + EX)	1.585,2	1.367,6	15,9%	4.318,2	3.855,4	12,0%
Receita Líquida de Vendas	252,4	231,2	9,2%	674,1	622,5	8,3%
Margem Líquida ⁶	15,9%	16,9%	-1,0 p.p.	15,6%	16,1%	-0,5 p.p.
Margem Líquida Normalizada ⁸	15,9%	16,7%	-0,8 p.p.	15,6%	16,0%	-0,4 p.p.

 	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Reservas Confirmadas (RA + SV)	1.023,2	841,6	21,6%	2.743,9	2.436,1	12,6%
Receita Líquida de Vendas	61,4	54,1	13,5%	172,3	165,5	4,1%
Margem Líquida ⁷	6,0%	6,4%	-0,4 p.p.	6,3%	6,8%	-0,5 p.p.
Margem Líquida Normalizada ⁸	6,0%	5,9%	0,1 p.p.	6,3%	6,5%	-0,2 p.p.

¹ Percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC e confirmadas no caso de RA e SV)

² 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")

³ 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.

⁴ Retorno sobre o Capital Investido nos últimos 12 meses

⁵ Crescimento das vendas das mesmas lojas CVC





⁶ Margem sobre reservas embarcadas

⁷ Margem sobre reservas confirmadas

⁸ Normalização da Margem pelos efeitos extraordinários no 3T16 e no 9M16 *Pro forma* (antecipações efetuadas a fornecedores com melhoria de condições comerciais)

Resultados Financeiros e Operacionais

Reservas Confirmadas



Grupo CVC R\$ mm	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Reservas Confirmadas Total (Grupo)	2.661,3	2.299,8	15,7%	7.477,6	6.567,9	13,9%
 	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Reservas Confirmadas (CVC + EX)	1.638,1	1.458,3	12,3%	4.733,7	4.131,7	14,6%
Lojas exclusivas	1.349,4	1.186,2	13,8%	3.875,7	3.337,1	16,1%
Crescimento das vendas das mesmas lojas	10,5%	0,5%		12,3%	-1,0%	
Agentes Independentes	258,4	232,8	11,0%	752,1	680,4	10,5%
Reservas Confirmadas Online	30,3	39,3	-22,9%	106,0	114,2	-7,2%
Lojas exclusivas CVC lazer - unidades	1.156	1.064	92	1.156	1.064	92
Lojas exclusivas Experimento - unidades	46	36	10	46	36	10
 	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Reservas Confirmadas	1.023,2	841,6	21,6%	2.743,9	2.436,1	12,6%

As Reservas Confirmadas da CVC (Lazer) e Experimento totalizaram R\$ 1.638,1 milhões no 3T17 e R\$ 4.733,7 milhões no 9M17, representando crescimento de 12,3% versus o 3T16 *Pro forma* e 14,6% em comparação com 9M16 *Pro forma*. O crescimento das Reservas Confirmadas na CVC no 3T17 foi ocasionado principalmente pelo forte crescimento dos segmentos internacional e marítimo.

No 3T17 adicionamos 20 lojas da CVC Lazer, totalizando 107 aberturas nos últimos 12 meses (92 aberturas líquidas). Em setembro de 2017, estavam em operação 1.156 lojas exclusivas CVC. Neste mesmo período tivemos abertura de 3 novas lojas da Experimento, totalizando 46 lojas ativas.

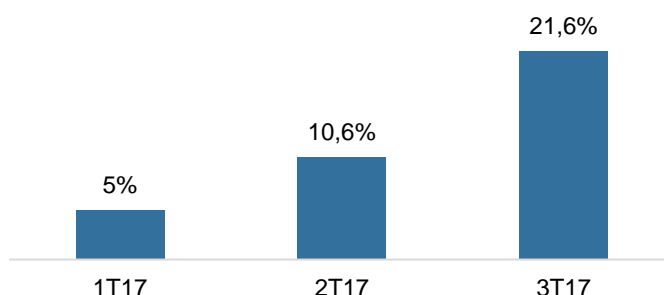
A queda de 22,9% no 3T17 e 7,2% no 9M17 no canal on-line da CVC (cvc.com) é decorrente da implementação da nova plataforma, processo que estará concluído até o final do ano.

As reservas confirmadas da RexturAdvance e Submarino Viagens apresentaram crescimento de 21,6% no 3T17 versus 10,6% observados no 2T17, conforme demonstrado abaixo.

 	3T17	3T16	Chg.	9M17	9M16	Chg.
Reservas Confirmadas (RA + SV)	1.023,2	841,6	21,6%	2.743,9	2.436,1	12,6%

O forte crescimento se deve a boa performance do segmento corporativo na RA e da melhoria da Submarino Viagens, sendo que a tendência é de melhoria, conforme gráfico a seguir:

Crescimento das Reservas Confirmadas da RA+SV




As Reservas Confirmadas do Grupo CVC totalizaram R\$ 2.661,3 milhões no 3T17 e R\$ 7.477,6 milhões no 9M17, representando crescimento de 15,7% versus o 3T16 *Pro forma* e 13,9% em comparação com 9M16 *Pro forma*.

Grupo CVC R\$ mm	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Reservas Confirmadas Total (Grupo)	2.661,3	2.299,8	15,7%	7.477,6	6.567,9	13,9%

2016 *Pro forma* inclui Experimento

Reservas e Passageiros Embarcados

 CVC	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Reservas Embarcadas	1.585,2	1.367,6	15,9%	4.318,2	3.855,4	12,0%
Passageiros Embarcados* - mil	1.127,3	1.007,4	11,9%	3.097,1	2.808,4	10,3%


* Não inclui RexturAdvance e Submarino Viagens


As Reservas Embarcadas da CVC (Lazer) e Experimento totalizaram R\$ 1.585,2 milhões no 3T17 e R\$ 4.318,2 milhões no 9M17, representando crescimento de 15,9% versus o 3T16 *Pro forma* e 12,0% em comparação com 9M16 *Pro forma*. O número de passageiros embarcados cresceu 11,9% no 3T17 e 10,3% no 9M17.

Receita

A receita líquida do grupo CVC totalizou R\$ 313,8 milhões no 3T17 e R\$ 846,4 milhões no 9M17 representando crescimento de 10,0% e 7,4% em relação ao 3T16 e 9M16 *Pro forma*, respectivamente.

Grupo CVC R\$ mm	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Receita Líquida de Vendas	313,8	285,3	10,0%	846,4	788,0	7,4%
Margem ¹	12,0%	12,9%	-0,8 p.p.	12,0%	12,5%	-0,5 p.p.
Margem Líquida Normalizada ⁴	12,0%	12,6%	-0,6 p.p.	12,0%	12,3%	-0,3 p.p.

 CVC Experimento	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Receita Líquida de Vendas	252,4	231,2	9,2%	674,1	622,5	8,3%
Margem ²	15,9%	16,9%	-1,0 p.p.	15,6%	16,1%	-0,5 p.p.
Margem Líquida Normalizada ⁴	15,9%	16,7%	-0,8 p.p.	15,6%	16,0%	-0,4 p.p.

 Rextura Advance	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Receita Líquida de Vendas	61,4	54,1	13,5%	172,3	165,5	4,1%
Margem ³	6,0%	6,4%	-0,4 p.p.	6,3%	6,8%	-0,5 p.p.
Margem Líquida Normalizada ⁴	6,0%	5,9%	0,1 p.p.	6,3%	6,5%	-0,2 p.p.

¹ Percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC e confirmadas no caso de RA e SV)

² Receita líquida sobre as reservas embarcadas

³ Receita líquida sobre as reservas confirmadas

⁴ Normalização da Margem pelos efeitos extraordinários no 3T16 e no 9M16 *Pro forma* (antecipações efetuadas a fornecedores com melhoria de condições comerciais)

O percentual da receita líquida sobre as reservas do Grupo CVC foi de 12,0% no 3T17 e no 9M17, menor que o ano anterior em 0,8 p.p. e 0,5 p.p. respectivamente, devido a antecipações efetuadas em 2016 a companhias aéreas e hotéis, cujos descontos foram capturados na margem. Após exclusão desse efeito a queda de margem seria de 0,6 p.p. em relação ao 3T16 e de 0,3 p.p. em comparação ao 9M16 *Pro forma*, basicamente em função do maior mix do segmento internacional, que apresenta margem percentual menor que o segmento doméstico.

A receita líquida da CVC e da Experimento foi de R\$ 252,4 milhões no 3T17 e R\$ 674,1 milhões no 9M17, representando crescimento de 9,2% e 8,3% em relação ao 3T16 e 9M16 *Pro forma*.

O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 15,9% no 3T17 e 15,6% no 9M17, queda de 1,0 p.p. e 0,5 p.p. respectivamente, em relação ao ano anterior (*Pro forma*), devido as antecipações que ocorreram no 3T16. Excluindo esse efeito a queda seria de 0,8 p.p. e 0,4 p.p., comparado às margens do ano anterior, basicamente em função do maior mix do segmento internacional.

Despesas Operacionais

Grupo CVC R\$ mm	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Despesas Operacionais	174,2	155,8	11,8%	494,1	469,9	5,1%
(-) Itens não recorrentes ¹	12,4	3,7	238,9%	28,3	10,8	162,7%
Despesas Operacionais Recorrentes	161,8	152,2	6,3%	465,8	459,2	1,5%
Despesas de Vendas	45,9	40,1	14,5%	140,0	141,2	-0,8%
Despesas Gerais e Administrativas	93,2	88,6	5,2%	270,0	249,1	8,4%
Depreciação e Amortização	9,5	9,7	-2,1%	27,1	27,6	-1,9%
Outras Despesas Operacionais	8,1	9,3	-12,9%	13,8	26,4	-47,6%
Amortização do PPA	5,0	4,4	13,7%	14,9	14,9	-0,1%

¹ Itens não recorrentes de acordo com o novo critério adotado a partir do 2T17 que considera apenas a remuneração do CEO e VPs superior ao novo plano de remuneração do grupo, amortização dos contratos de franquia (até 2022) e as operações do Rio de Janeiro (com término em 2018)

As despesas operacionais recorrentes cresceram 6,3% no 3T17 em relação ao mesmo período do ano anterior. As despesas de vendas subiram 14,5% no 3T17 em função do aumento das vendas da companhia e consequente aumento dos gastos de marketing. As despesas gerais e administrativas no 3T17 aumentaram 5,2% em função do dissídio e despesas com M&A.

As despesas não recorrentes no 3T17 cresceram R\$ 8,8 milhões versus 3T16, devido à aprovação do novo plano de incentivo (ILP CEO e CFO e Bônus de Retenção VP Comercial). O ILP da CVC (geral para os executivos) está sendo tratado como uma despesa recorrente desde o 2T17.

EBITDA e EBITDA Ajustado

Como consequência dos itens citados acima o EBITDA Ajustado do grupo CVC foi de R\$ 166,5 milhões no 3T17 e R\$ 422,5 milhões no 9M17, representando crescimento de 13,1% e 13,8% versus o 3T16 e 9M16 do Grupo CVC *Pro forma*.

Grupo CVC R\$ mm	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Lucro Líquido	70,2	60,8	15,5%	158,4	139,2	13,8%
(+) Despesas Financeiras	38,8	38,4	0,9%	111,2	103,7	7,2%
(+) Imposto de renda e contribuição social	30,3	30,3	0,1%	81,4	75,2	8,3%
(+) Depreciação e amortização	16,8	16,3	3,0%	48,8	49,2	-0,8%
(+) Lojas do Rio ¹	0,3			1,3		
EBITDA	156,4	145,8	7,3%	401,1	367,2	9,2%
(+) Remuneração CEO/ VPs ²	10,1	1,4	601,1%	21,5	4,1	420,7%
EBITDA Ajustado	166,5	147,2	13,1%	422,5	371,3	13,8%
Margem ³	53,1%	51,6%	1,5 p.p.	49,9%	47,1%	2,8 p.p.

¹ Lojas do Rio: Resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16. Do total de 22 lojas adquiridas, 20 lojas já foram revendidas

² Valor que excede o valor proposto pela Mercer

³ Margem EBITDA Ajustado em relação à receita líquida de vendas

Despesas Financeiras

As despesas financeiras líquidas do Grupo CVC apresentaram queda de 11,4%, devido a queda do CDI e amortização da dívida relativa às aquisições. Se incluirmos os demais itens (variação cambial e financiamento via boletos), as despesas financeiras líquidas cresceram 1,0% no 3T17.

O aumento nas despesas relacionadas ao pagamento via boleto deve-se ao crescimento de vendas da companhia e maior mix pagamentos através desta modalidade.

CVC Group R\$ mm	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Despesas Financeiras	26,1	32,0	-18,4%	94,2	84,2	11,9%
Despesa Financeira ¹	22,2	23,0	-3,7%	72,8	57,3	27,1%
Juros das Aquisições ²	3,8	6,2	-38,8%	14,7	17,8	-17,4%
Outros ³	0,1	2,7	-96,0%	6,7	9,1	-26,1%
Receitas Financeiras	(3,7)	(6,7)	-44,7%	(31,2)	(15,6)	99,9%
Despesas financeiras (líquido)	22,3	25,2	-11,4%	63,0	68,6	-8,1%
Variação Cambial	(0,2)	(0,1)	92,0%	1,4	(3,9)	-136,9%
Fee Boleto Financeiras	16,6	13,3	25,4%	46,7	39,1	19,6%
Despesas financeiras Totais	38,8	38,4	1,0%	111,2	103,7	7,2%

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, Submarino Viagens e Experimento

³ 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\$ 77,3 milhões no 3T17 e R\$ 164,2 milhões no 9M17, crescimento de 21,1% versus o 3T16 e 18,1% em relação ao 9M16 do Grupo CVC *Pro forma*.

Grupo CVC R\$ mm	3T17	3T16 Pro Forma	Chg.	9M17	9M16 Pro Forma	Chg.
Lucro Líquido	70,2	60,8	15,5%	158,4	139,2	13,8%
(-) Acionistas não controladores	(0,0)	0,0	n/a	(13,7)	(9,1)	50,4%
Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores	70,2	60,8	15,5%	144,7	130,1	11,2%
(+) Remuneração CEO/ VPs ¹	5,2	1,4	263,1%	13,8	3,5	300,1%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,5	1,6	-4,8%	4,4	5,5	-20,3%
(+) Lojas do Rio ²	0,3	0,0	0,0%	1,3	0,0	0,0%
Lucro Líquido Ajustado	77,3	63,8	21,1%	164,2	139,0	18,1%
Margem Lucro Líquido Ajustado ³	24,6%	22,4%	2,3 p.p.	19,4%	17,6%	1,8 p.p.

¹ Valor que excede o valor proposto pela Mercer com base em empresas similares de mercado líquido de impostos

² Lojas do Rio: Resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16

³ Margem sobre a receita líquida

Investimentos

Os investimentos do Grupo CVC totalizaram R\$ 13,9 milhões no 3T17 e R\$ 44,7 milhões no 9M17, representando 4,4% e 5,3% da receita líquida no período, respectivamente.

Fluxo de Caixa

No 3T17, o Grupo CVC teve geração de caixa operacional de R\$ 263 mm, sendo R\$ 204 mm melhor que no 3T16.

A maior geração de caixa no trimestre foi devido aos resultados operacionais e a melhora no capital de giro, principalmente pela redução nas operações de adiantamento e em função do consumidor ter passado a comprar sua viagem com maior antecipação (72,7 dias no 3T17 versus 69,9 dias no 3T16).

A geração de caixa da companhia é demonstrada na tabela abaixo:

Caixa Operacional

(R\$MM)	3T17	3T16	9M17	9M16
Lucro líquido do exercício	70,2	56,7	158,4	136,7
Ajustes itens não caixa	42,6	53,9	144,7	166,0
(Aumento) / redução no capital de giro	164,2	(39,8)	(88,8)	(80,5)
Caixa Operacional	277,0	70,8	214,2	222,1
Resgate de títulos mobiliários	-	-	-	3,0
Capex	(13,9)	(11,8)	(44,7)	(45,7)
Caixa Operacional líquido de Capex	263,0	59,1	169,6	179,4
Investimento (Aquisições)	-	11,0	(9,6)	(2,9)
Caixa Atividades de Investimento	-	10,0	(9,6)	(3,8)
Empréstimos e Variação na antec de recebíveis	(226,7)	(72,0)	87,5	(5,7)
Juros pagos	(11,0)	(14,5)	(32,7)	(27,6)
Exercício de opções / Recompra de Ações	12,5	-	26,2	(13,6)
Aquisição de participação de acionistas não controladores	-	-	(102,1)	-
Pagamento de dividendos	0,0	-	(40,0)	(101,7)
Efeito do Hedge Fluxo de Caixa	(9,0)	13,8	6,3	(11,1)
Caixa nas atividades de financiamento	(234,2)	(72,7)	(54,8)	(159,7)
Fluxo de Caixa no Período	28,8	(3,7)	105,2	15,9
Caixa início do exercício	131,9	68,2	55,5	48,7
Caixa final do exercício	160,7	64,6	160,7	64,6

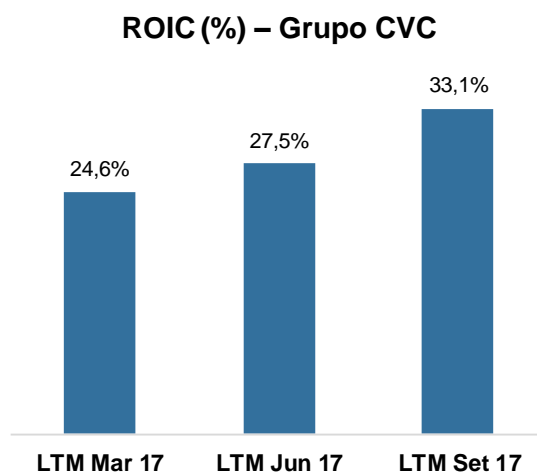
¹ Para fins gerenciais, a Companhia adiciona ao fluxo de caixa os recebíveis

No acumulado do ano, o Grupo CVC apresentou uma geração de caixa de R\$ 169,6 milhões.

A seguir apresentamos as principais variações nas contas de capital de giro:

Fluxo de Caixa - R\$ mm	3T17	3T16	9M17	9M16
Contas a Receber	(90,8)	(132,2)	(257,3)	(188,2)
Adiantamento a Fornecedor	145,5	31,6	(10,3)	0,6
Vendas Antecipadas de pacote tur.	(75,2)	56,8	219,1	268,5
Fornecedores	135,3	(28,6)	(31,1)	(96,1)
Despesas Antecipadas	(3,7)	(15,7)	(3,6)	(64,4)
Outros (net)	53,1	48,4	(5,7)	(1,0)
Varição no Capital de Giro	164,2	(39,8)	(88,8)	(80,5)

Retorno sobre o capital investido (ROIC)

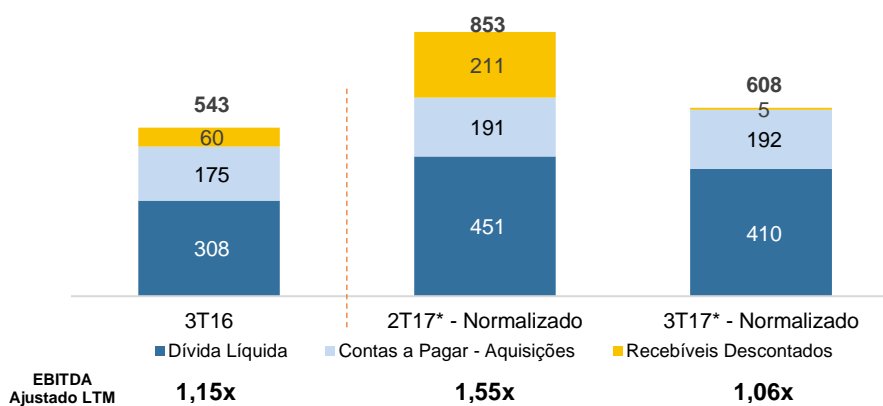


O retorno sobre o capital investido foi de 33,1% nos últimos doze meses findos em 30 de setembro de 2017, aumento de 5,6 p.p quando comparado ao 2T17, devido a melhora no capital de giro.

Endividamento líquido (R\$ milhões)

Para fins contábeis o valor de R\$ 190 milhões relativo à aquisição de 31,8% da RA (ou 65% da parcela adquirida) foi tratado como dívida no balanço de 30 de setembro. Para fins de comparação e análise de alavancagem demonstrada a seguir, estamos eliminando esse valor, uma vez que já foi aprovado o pagamento em ações da CVC na AGE de 23 Outubro de 2017.

Os saldos da dívida líquida em 30 de setembro de 2017 e 30 de setembro de 2016 eram de R\$ 410 milhões e R\$ 308 milhões, respectivamente. Levando em consideração os recebíveis antecipados e as aquisições, a dívida líquida foi de R\$ 608 milhões em 30 de setembro de 2017 e R\$ 543 milhões em 30 de setembro de 2016, representando respectivamente 1,06x e 1,15x EBITDA acumulado nos últimos 12 meses encerrados em 2017 e 2016.



*Desconsidera o pagamento de R\$ 190 milhões pagos em ações da CVC aprovado em AGE de 23/10/2017

Anexo

Balço Patrimonial – Grupo CVC

Ativo	Estatutário		Gerencial		Passivo	Estatutário		Gerencial	
	30 de Set. 2017	30 de Set. 2016	30 de Set. 2017	30 de Set. 2016		30 de Set. 2017	30 de Set. 2016	30 de Set. 2017	30 de Set. 2016
Ativo Circulante					Passivo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	160,7	64,6	160,7	64,6	Antecipação de recebíveis	-	-	5,5	60,0
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	Empréstimos e financiamentos	304,2	225,1	304,2	225,1
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-	Debentures	50,8	-	50,8	-
Contas a receber(**)	2.147,1	1.751,9	2.152,6	1.811,9	Instrumentos Financeiros	38,3	56,1	38,3	56,1
Adiantamentos a fornecedores	548,5	486,9	548,5	486,9	Fornecedores	564,3	476,2	564,3	476,2
Despesas antecipadas	325,3	305,1	325,3	305,1	Contas a pagar - partes relacionadas	1,4	1,8	1,4	1,8
Contas a receber - Aquisição Investida	-	4,2	-	4,2	Contas a pagar - Aquisição de Investidas	100,5	24,9	100,5	24,9
Contas a receber - partes relacionadas	0,0	6,2	0,0	6,2	Contas a pagar de aquisição de controlada	4,0	3,4	4,0	3,4
Outras contas a receber	19,8	26,2	19,8	26,2	Venda antecipada de pacotes turísticos	1.564,4	1.395,0	1.564,4	1.395,0
Ativos de operações descontinuadas	1,5	-	1,5	-	Salários e encargos sociais	66,5	55,3	66,5	55,3
Total do ativo circulante	3.203,0	2.645,2	3.208,4	2.705,2	Impostos e contribuições a pagar	17,8	18,5	17,8	18,5
					Passivos de operações descontinuadas	0,1	-	0,1	-
					Dividendos a pagar	-	-	-	-
					Outras contas a pagar	60,0	31,2	60,0	31,2
					Total do Passivo Circulante	2.772,3	2.287,5	2.777,7	2.347,5
Ativo Não Circulante					Passivo Não Circulante				
Contas a receber - partes relacionadas	0,2	0,2	0,2	0,2	Empréstimos e financiamentos	29,9	91,8	29,9	91,8
Impostos diferidos	63,4	60,3	63,4	60,3	Debentures	149,8	-	149,8	-
Ativo imobilizado	18,6	17,2	18,6	17,2	Provisão para demandas judiciais e adm.	43,7	38,4	43,7	38,4
Investimentos	-	-	-	-	Contas a Pagar - Aquisição de Investidas	220,5	99,6	220,5	99,6
Ativo intangível	580,0	525,2	580,0	525,2	Contas a Pagar de aquisição de controlada	57,0	51,3	57,0	51,3
Outros	35,5	29,4	35,5	29,4	Outros	-	0,2	-	0,2
Total do ativo não circulante	697,7	632,3	697,7	632,3	Total do passivo não circulante	500,8	281,2	500,8	281,2
					Patrimônio Líquido				
					Capital social	293,5	218,1	293,5	218,1
					Reservas de capital	-	88,2	-	88,2
					Reservas de lucros	279,4	146,1	279,4	146,1
					Outros Resultados abrangentes	-0,5	-4,2	-0,5	-4,2
					Ações em Tesouraria	-1,3	-18,7	-1,3	-18,7
					Dividendo Adicional Proposto	0,0	0,0	0,0	0,0
					Lucros acumulados	144,7	121,8	144,7	121,8
					Participação dos acionistas não controladores	-	103,8	-	103,8
					Total do patrimônio líquido	627,6	708,8	627,6	708,8
Total do Ativo	3.900,7	3.277,5	3.906,1	3.337,5	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	3.900,7	3.277,5	3.906,1	3.337,5

* 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.

Retorno sobre o capital investido (ROIC)

Grupo CVC R\$ mm	Acumulado últimos 12 meses		
	set/17	jun/17	Chg.
EBIT	509,4	486,9	4,6%
IR e CS (34%)	(173,2)	(165,5)	
Benefício Fiscal sobre o Ágio	,0	,0	
NOPAT	336,2	321,3	4,6%
Ativo Imobilizado e Intangível	241,4	235,4	
Capital de Giro	774,6	932,9	
Capital Investido	1.016,0	1.168,3	-13,0%
ROIC	33,1%	27,5%	5,6 p.p.

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.