



Santo André, 11 de Novembro de 2015: 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 3T15

Crescimento de dois dígitos em Reservas Embarcadas, EBITDA Ajustado e Lucro Líquido Ajustado no 3T15

Destaques do Período *

Teleconferência e Webcast dos resultados do 3T15

Quinta-feira, 12 de novembro de 2015

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
imprensa@cvc.com.br

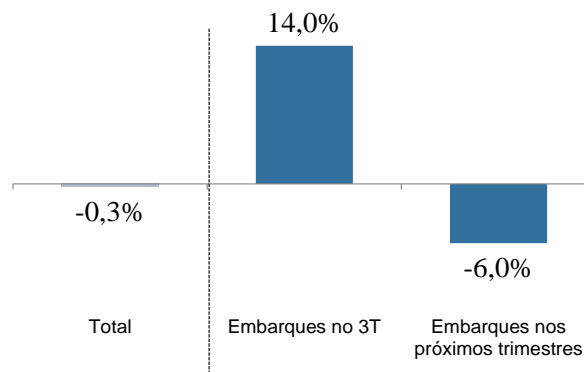
- As reservas confirmadas totalizaram R\$1.369,5 milhões no 3T15, representando queda de 0,3% em comparação com o 3T14. Nos 9M15 as reservas confirmadas atingiram R\$3.880,8 milhões, crescimento de 7,4% em comparação com 9M14.
- As reservas embarcadas atingiram R\$1.291,4 milhões no 3T15, crescimento de 19,9% em comparação com o 3T14. Nos 9M15 as reservas embarcadas totalizaram R\$3.736,4 milhões, crescimento de 16,2% versus 9M14.
- EBITDA ajustado de R\$117,9 milhões no 3T15, crescimento de 18,3% quando comparado com o 3T14. O EBITDA Ajustado no 9M15 foi de R\$295,5 milhões, 18,7% superior ao dos 9M14.
- Lucro líquido ajustado de R\$54,4 milhões no 3T15, aumento de 20,5% em relação ao 3T14. Nos 9M15 o lucro líquido ajustado foi de R\$132,6 milhões, representando crescimento de 25,6% versus o mesmo período do ano anterior.
- O retorno sobre o capital investido (ROIC) do Grupo CVC (CVC, RexturAdvance e Submarino Viagens) ao longo dos últimos 12 meses findos em 30 de setembro de 2015 atingiu 43,2%, enquanto que o ROIC da CVC nos últimos 12 meses findos em 30 de setembro de 2014 foi de 39,9%.

* Nota: Os dados excluem a RexturAdvance e Submarino Viagens, exceto quando indicado

Comentários da Administração

O ambiente macroeconômico no Brasil continuou bastante desafiador e o 3T15 foi marcado pela alta volatilidade da taxa de câmbio, o que fez com que os consumidores postergassem a compra de pacotes internacionais, aguardando a estabilização da taxa de câmbio. Como já observado no passado, o consumidor é tão sensível à volatilidade cambial quanto à própria taxa de câmbio. A queda da confiança do consumidor e a desvalorização do Real de 55,5% no 3T15 fizeram com que os consumidores adquirissem os seus pacotes mais próximos da data da viagem (o período médio entre a venda e a viagem diminuiu 8 dias quando comparado com 3T14). Promoções de última hora (Mega Promos) realizadas por nossos fornecedores contribuíram para esta mudança no comportamento do consumidor. Conforme demonstrado no gráfico abaixo, as Reservas Confirmadas no 3T15 para embarque no mesmo trimestre apresentaram um forte crescimento de 14% em comparação com o ano anterior, enquanto que as reservas para embarques no 4T15 e em 2016 apresentaram queda de 6%.

Crescimento das Reservas Confirmadas no 3T15 por Data de Embarque (vs. ano anterior)



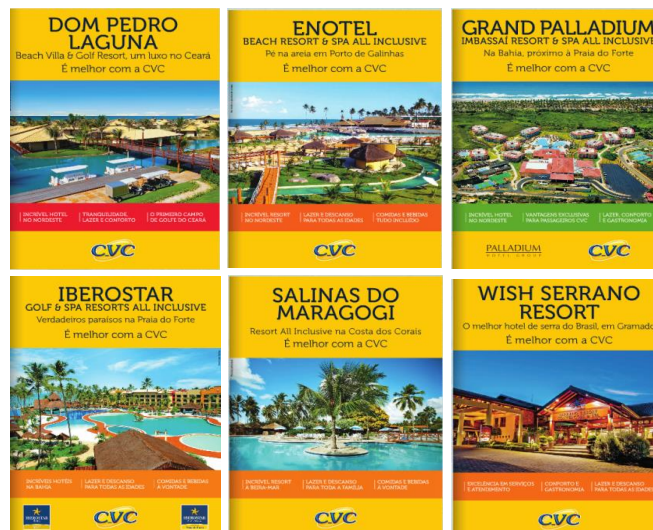
* Não inclui RexturAdvance nem Submarino Viagens.

Continuamos adaptando nosso portfólio de produtos ao cenário econômico atual através de ofertas bastante atrativas de produtos de curta duração e aumento das vendas de serviços de valor agregado (seguros, alugueis de carros, excursões no destino, etc.), dentre outras iniciativas, suportadas por uma efetiva estratégia de marketing. Recentemente lançamos uma nova modalidade de seguro com o Bradesco, que cobrirá o pagamento da viagem em caso de certos eventos inesperados (ex.: desemprego ou incapacidade física prolongada). No caso da ocorrência de um sinistro, o segurado receberá um bônus equivalente a 20% do valor do pacote para ser utilizado durante a viagem. Este tipo de seguro é inédito no segmento de turismo, sendo que a CVC não assumirá nenhum risco.

Inauguramos 20 novas lojas no 3T15, totalizando 103 aberturas nos últimos 12 meses e atingindo 954 lojas exclusivas em Setembro de 2015. Esperamos acelerar a quantidade de aberturas daqui em diante, uma vez que mantemos nossa meta de abertura de 100 lojas em 2015.

Estamos perto de concluir nosso plano de expansão de lojas para o período de 2016 a 2018, já temos o compromisso de 43 master franqueados para a abertura de 259 novas lojas durante este período de 3 anos (o total de aberturas deve ultrapassar 300 lojas quando o plano estiver concluído).

O cenário econômico atual aumentou a demanda por viagens dentro do Brasil, uma vez que os pacotes domésticos tornaram-se mais atrativos em comparação com os pacotes internacionais. Desse modo, lançamos novos materiais promocionais e aumentamos a presença desses produtos nas nossas vitrines.



Em 31 de Agosto de 2015 foi concretizada a aquisição do controle da RexturAdvance (51% do capital social) e do Submarino Viagens (100% do capital social). Um mês após a aquisição criamos organizações mais eficientes e flexíveis através da eliminação de posições sobrepostas. Esta nova estrutura organizacional permitirá que as companhias sustentem as suas estratégias de crescimento e reduzam custos significativamente, sendo que os três negócios continuarão a operar de forma separada. Adicionalmente, continuamos a buscar oportunidades de redução de custos e cross-sell de produtos de viagem, incluindo hotéis corporativos e locação de carros.

Principais Indicadores

Valores em milhões de R\$, exceto quando indicado de outra forma

As tabelas abaixo demonstram o resultado da CVC, RexturAdvance e Submarino Viagens consolidados ("RA+SV") e Grupo CVC (abrangendo as 3 empresas)

R\$ mm*	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
CVC						
Resultado Operacional						
Reservas Confirmadas Total	1.369,5	1.373,7	-0,3%	3.880,8	3.614,1	7,4%
Lojas exclusivas	1.068,2	1.078,4	-0,9%	3.049,0	2.848,0	7,1%
Crescimento das vendas das mesmas lojas	-5,2%	11,0%		2,1%	4,9%	
Agentes Independentes	227,2	228,2	-0,4%	629,0	594,1	5,9%
Reservas Confirmadas Online	74,0	67,0	10,5%	202,8	172,0	17,9%
Quantidade de lojas exclusivas (unidades)	954	851	103	954	851	103
Reservas Embarcadas	1.291,4	1.077,2	19,9%	3.736,4	3.216,1	16,2%
Resultado Financeiro						
Receita Líquida de Vendas	211,7	177,7	19,1%	581,1	494,1	17,6%
Margem Líquida ¹	16,4%	16,5%	-0,1 p.p.	15,6%	15,4%	0,2 p.p.
EBITDA	106,1	93,9	13,0%	271,3	233,9	16,0%
Margem EBITDA ²	50,1%	52,8%	-2,7 p.p.	46,7%	47,3%	-0,7 p.p.
EBITDA Ajustado³	117,9	99,7	18,2%	295,5	248,9	18,7%
Margem EBITDA Ajustado ²	55,7%	56,1%	-0,4 p.p.	50,8%	50,4%	0,5 p.p.
Lucro Líquido	44,8	38,6	15,8%	107,4	86,2	24,6%
Margem sobre Lucro Líquido ²	21,1%	21,7%	-0,6 p.p.	18,5%	17,4%	1,0 p.p.
Lucro Líquido Ajustado⁴	54,4	45,2	20,5%	132,6	105,5	25,6%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado ²	25,7%	25,4%	0,3 p.p.	22,8%	21,4%	1,4 p.p.
RA + SV e Grupo CVC*						
	3T15	3T15		9M15	9M15	
	RA+SV	Grupo CVC		RA+SV	Grupo CVC	
Resultados Financeiros e Operacionais						
Reservas Confirmadas	273,8	1.643,3		273,8	4.154,6	
Receita Líquida de Vendas	17,5	229,2		17,5	598,6	
Margem Líquida ⁵	6,4%	14,6%		6,4%	14,9%	
EBITDA Ajustado³	3,0	120,8		3,0	298,4	
Margem EBITDA Ajustado ²	16,9%	52,7%		16,9%	49,9%	
ROIC⁶		43,2%			43,2%	

* Dados de Setembro-2015. Grupo CVC considera o período inteiro para CVC e 1 mês de RexturAdvance e Submarino Viagens

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 as reservas confirmadas para RA e SV

⁶ Retorno sobre o Capital Investido nos últimos 12 meses

Resultados Financeiros e Operacionais

Reservas Confirmadas

R\$ mm	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
CVC						
Reservas Confirmadas Total	1.369,5	1.373,7	-0,3%	3.880,8	3.614,1	7,4%
Lojas exclusivas	1.068,2	1.078,4	-0,9%	3.049,0	2.848,0	7,1%
Crescimento das Vendas das Mesmas Lojas	-5,2%	11,0%		2,1%	4,9%	
Agentes Independentes	227,2	228,2	-0,4%	629,0	594,1	5,9%
Reservas Confirmadas Online	74,0	67,0	10,5%	202,8	172,0	17,9%
Quantidade de Lojas Exclusivas (unidades)	954	851	103	954	851	103
RA + SV e Grupo CVC*	3T15 RA+SV	3T15 Grupo CVC		9M15 RA+SV	9M15 Grupo CVC	
Reservas Confirmadas	273,8	1.643,3	273,8	4.154,6		

* Dados de Setembro-2015. Grupo CVC considera o período inteiro para CVC e 1 mês de RexturAdvance e Submarino Viagens

As Reservas Confirmadas totalizaram R\$1.369,5 milhões no 3T15 (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens), representando um declínio de 0,3% em comparação com o 3T14 (quando as Reservas Confirmadas aumentaram 17,1% versus o mesmo período do ano anterior). A diminuição das Reservas Confirmadas nos segmentos Internacional e Cruzeiros Marítimos no 3T15 foi ocasionada pela depreciação de 55,5% do Real em relação ao Dólar (R\$ 3,54 no 3T15 vs. R\$ 2,27 no 3T14), compensado pelo crescimento de duplo dígito das Reservas Confirmadas no segmento doméstico.

As reservas confirmadas atingiram R\$3.880,8 milhões no 9M15 (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens), representando crescimento de 7,4% em comparação com 9M14.

Reservas Embarcadas e Passageiros

R\$ mm	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
CVC						
Reservas Embarcadas	1.291,4	1.077,2	19,9%	3.736,4	3.216,1	16,2%
Passageiros Embarcados- mil	959,1	803,9	19,3%	2.759,8	2.342,8	17,8%
RA + SV e Grupo CVC*	3T15 RA+SV	3T15 Grupo CVC		9M15 RA+SV	9M15 Grupo CVC	
Total de Passageiros - 000s	305,6	1.264,7	305,6	3.065,4		

* Dados de Setembro-2015.

As Reservas Embarcadas apresentaram crescimento de 19,9% no 3T15 em comparação com o 3T14 (período no qual os embarques cresceram 1,6% versus o mesmo período do ano anterior) e 16,2% nos primeiros nove meses de 2015. O crescimento foi estimulado por várias ações de marketing e vendas, bem como por uma base mais de comparação mais favorável (uma vez que os consumidores postergaram as férias no 3T14 devido a Copa do Mundo da FIFA para dezembro de 2014 e janeiro de 2015).

A diferença média entre a data da compra e a data do embarque diminuiu de 78 dias no 3T14 para 70 dias no 3T15, similar aos 71 dias observados no 3T13. Esta mudança ocorreu principalmente pela queda da confiança do consumidor, levando-o a adquirir pacotes com menor antecedência da data de embarque. Promoções de última hora (Mega Promos) ofertadas pelos fornecedores também contribuíram para esta mudança.

Além disso, o número de dias foi afetado pelo maior percentual de vendas no segmento doméstico no 3T15 em relação ao ano anterior, uma vez que estes consumidores tipicamente adquirem sua viagem com menor antecedência em relação à data de embarque, quando comparado com viagens internacionais e cruzeiros marítimos).

Receita

R\$ mm*	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
CVC						
Receita Bruta de Vendas	225,4	188,7	19,4%	618,9	525,9	17,7%
Impostos sobre Vendas	(13,7)	(11,1)	24,1%	(37,8)	(31,8)	18,7%
Receita Líquida de Vendas	211,7	177,7	19,1%	581,1	494,1	17,6%
Margem ¹	16,4%	16,5%	-0,1 p.p.	15,6%	15,4%	0,2 p.p.
RA + SV e Grupo CVC*	3T15 RA+SV	3T15 Grupo CVC		9M15 RA+SV	9M15 Grupo CVC	
Receita Líquida de Vendas	17,5	229,2	17,5	598,6		
Margem ²	6,4%	14,6%	6,4%	14,9%		

* Dados de Setembro de 2015. Grupo CVC considera o período inteiro para CVC e 1 mês de RexturAdvance e Submarino Viagens

¹ Receita líquida sobre as reservas embarcadas.

A receita líquida foi de R\$211,7 milhões no 3T15 e R\$581,1 milhões no 9M15, crescimentos de 19,1% e 17,6% respectivamente, em comparação com os mesmos períodos no ano anterior.

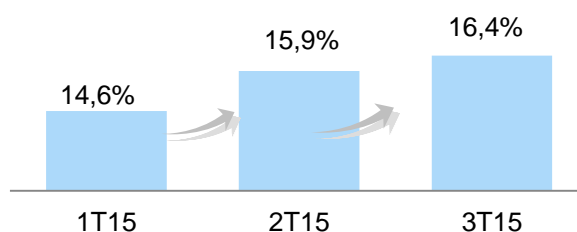
O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 16,4% no 3T15, queda de 0,1 p.p. quando comparado com o 3T14, período no qual houve maior demanda por pacotes

internacionais devido a Copa do Mundo da FIFA, o que permitiu melhores margens no período da Copa do Mundo.

A margem atingiu o percentual de 15,6% nos 9M15, incremento de 0,2 p.p. quando comparado com 9M14, ocasionado por um *mix* de produtos com maior margem.

Como observado no gráfico abaixo, a margem sobre receita líquida no 3T15 foi melhor que a do 1T15 e 2T15, em decorrência do maior percentual do *mix* de produto doméstico, que possui maiores margens.

CVC: Margem da Receita Líquida¹



Despesas Operacionais

R\$ mm	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
CVC						
Despesas Operacionais	(110,8)	(90,1)	22,9%	(330,4)	(280,2)	17,9%
(-) Itens não recorrentes	11,8	5,8	102,4%	24,2	15,0	61,3%
Despesas Operacionais Recorrentes	(99,0)	(84,3)	17,5%	(306,2)	(265,2)	15,4%
Despesas de Vendas	(44,0)	(34,4)	28,0%	(128,4)	(105,1)	22,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(46,6)	(42,5)	9,8%	(143,5)	(130,4)	10,0%
Depreciação e Amortização	(5,2)	(6,3)	-17,4%	(20,6)	(20,1)	2,4%
Outras Despesas Operacionais	(3,2)	(1,2)	174,2%	(13,8)	(9,6)	43,2%
RA + SV e Grupo CVC*	3T15 RA+SV	3T15 Grupo CVC	9M15 RA+SV	9M15 Grupo CVC		
Despesas Operacionais Recorrentes	(15,8)	(114,9)	(15,8)	(322,1)		

* Dados de Setembro-2015. Grupo CVC considera o período inteiro para CVC e 1 mês de RexturAdvance e Submarino Viagens

As despesas operacionais recorrentes aumentaram 17,5% no 3T15 em relação ao 3T14, devido principalmente ao aumento das despesas com vendas (marketing, taxa do cartão de crédito e provisão para devedores duvidosos). As despesas gerais e administrativas aumentaram 9,8%, devido principalmente ao dissídio anual dos salários (acordo coletivo) e novas contratações relacionadas a novas fontes de receita (cursos no exterior, hotéis corporativos e aluguel de carros).

As despesas não recorrentes aumentaram de R\$5,8 milhões no 3T14 para R\$11,8 milhões no 3T15 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\$ 4,4 milhões e despesas de M&A no valor de R\$5,1 milhões.

Adicionalmente, após as aquisições da RexturAdvance e Submarino Viagens, criamos organizações mais eficientes e flexíveis através da eliminação de posições sobrepostas, gerando uma despesa com desligamento de R\$2,2 milhões na CVC. Estas despesas para RexturAdvance e Submarino Viagens foram provisionadas em seus respectivos balanços de partida de agosto totalizando R\$6,3 milhões.

Nos primeiros nove meses de 2015 as despesas não recorrentes totalizaram R\$24,2 milhões, principalmente devido a despesas relacionadas ao programa de remuneração baseado em ações no valor de R\$ 14,1 milhões e despesas com M&A totalizando o valor de R\$7,1 milhões.

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

EBITDA e EBITDA Ajustado

R\$ mm*	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
CVC						
Lucro Líquido	44,8	38,6	15,8%	107,4	86,2	24,6%
(+) Despesas Financeiras	30,6	24,3	25,7%	80,4	75,0	7,1%
(+) Imposto de renda e contribuição social	25,6	25	3,8%	63,0	52,6	19,7%
(+) Depreciação e amortização	5,2	6,3	-17,4%	20,6	20,1	2,4%
EBITDA	106,1	93,9	13,0%	271,3	233,9	16,0%
(+) Desp. com Pagtos Baseados em Ações ¹	4,4	5,0	-11,4%	14,1	12,0	17,1%
(+) Despesas de M&A ²	5,1			7,1		
(+) Bônus Extraordinários ³		0,8		0,9	3,0	
(+) Custos de Reestruturação ⁴	2,2			2,2		
EBITDA Ajustado	117,9	99,7	18,2%	295,5	248,9	18,7%
Receita Líquida de Vendas	211,7	177,7	19,1%	581,1	494,1	17,6%
Margem ⁵	55,7%	56,1%	-0,4 p.p.	50,8%	50,4%	0,5 p.p.
RA + SV e Grupo CVC*	3T15 RA+SV	3T15 Grupo CVC		9M15 RA+SV	9M15 Grupo CVC	
EBITDA Ajustado	3,0	120,8		3,0	298,4	
Margem EBITDA Ajustado ⁵	16,9%	52,7%		16,9%	49,9%	

* Dados de Setembro-2015. Grupo CVC considera o período inteiro para CVC e 1 mês de RexturAdvance e Submarino Viagens

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 Despesa com Reestruturação: Relacionado as despesas com desligamento na CVC

⁵ Margem EBITDA Ajustado em relação à receita líquida de vendas

Como consequência dos itens citados acima, o EBITDA foi de R\$106,1 milhões no 3T15, 13,0% superior ao do 3T14. O EBITDA Ajustado foi de R\$117,9 milhões no 3T15, incremento de 18,2% quando comparado com o 3T14. Como percentual da receita líquida, o EBITDA ajustado representou 55,7%, queda de 0,4 p.p. em comparação com o 3T14 (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens em todas as comparações). O EBITDA Ajustado do Grupo CVC foi de R\$120,8 milhões no 3T15

O EBITDA e o EBITDA Ajustado totalizaram R\$271,3 milhões e R\$ 295,5 milhões no 9M15, aumentos de 16,0% e 18,7% respectivamente, em comparação com o 9M14. Como percentual da receita líquida, o EBITDA Ajustado atingiu 50,8%, 0,5 p.p. acima do 9M14 (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens em todas as comparações). O EBITDA Ajustado do Grupo CVC foi de R\$298,4 milhões no 9M15.

Despesas Financeiras

R\$ mm*	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
CVC						
Despesas Financeiras	(32,3)	(25,6)	26,3%	(87,5)	(75,0)	16,7%
Despesa Financeira ¹	(28,8)	(24,6)	17,2%	(81,8)	(72,2)	13,2%
Juros das Aquisições ²	(2,3)			(2,3)		
Outros ³	(1,1)	(1,0)	14,1%	(3,4)	(2,7)	24,4%
Receitas Financeiras	1,5	0,6		5,9	3,2	
Variação Cambial	0,2	0,6		1,2	(3,3)	
Despesas financeiras (líquido)	(30,5)	(24,3)	25,7%	(80,4)	(75,0)	7,1%
RA + SV e Grupo CVC*	3T15 RA+SV	3T15 Grupo CVC		9M15 RA+SV	9M15 Grupo CVC	
Despesas financeiras (líquido)	(0,5)	(31,0)		(0,5)	(80,8)	

* Dados de Setembro-2015. Grupo CVC considera o período inteiro para CVC e 1 mês de RexturAdvance e Submarino Viagens

¹ Despesas financeiras relacionadas principalmente ao contrato de desempenho, 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

As despesas financeiras aumentaram 26,3% no 3T15, devido principalmente ao aumento da taxa de juros (CDI) e aumento da dívida relacionado a aquisição da RexturAdvance e Submarino Viagens, com juros acumulado de R\$ 2,3 milhões no período. Além disso, a comparação anual é impactada pelo ajuste negativo do *earn-out* devido ao acionista fundador no 3T14, uma vez que o IGP-M foi negativo naquele período.

As despesas financeiras líquidas aumentaram 25,7%, sendo que o aumento das receitas financeiras compensou parcialmente o aumento das despesas financeiras citadas acima. As despesas

financeiras líquidas totalizaram R\$80,4 milhões no 9M15, o que representa um aumento de 7,1% em comparação com 9M14, uma vez que os ganhos com receita financeira e variação cambial compensaram parcialmente o aumento das despesas financeiras no período.

Lucro Líquido

Como resultado dos itens mencionados acima, o lucro líquido totalizou R\$44,8 milhões no 3T15, crescimento de 15,8% em comparação com o 3T14, sendo que o lucro líquido ajustado aumentou 20,5% no mesmo período (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens em todas as comparações). O lucro líquido ajustado do Grupo CVC foi de R\$54,4 milhões no 3T15.

O lucro líquido e o lucro líquido ajustado nos 9M15 totalizaram R\$107,4 milhões e R\$132,6 milhões respectivamente, crescimentos de 24,6% e 25,6%, em comparação com o ano anterior (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens em todas as comparações). O lucro líquido ajustado do Grupo CVC foi de R\$132,6 milhões no 9M15.

R\$ mm*	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
CVC						
Lucro Líquido	44,8	38,6	15,8%	107,4	86,2	24,6%
(+) Desp. com Pag. Baseados em Ações	4,4	5,0		14,1	12,0	
(+) Despesas com M&A	3,4			4,7		
(+) Bônus Extraordinários	0,0	0,1		0,7	2,0	
(+) Amortização Contrato com Franqueados	0,4	1,4		4,2	5,4	
(+) Custos de Reestruturação	1,4	0,0		1,4		
Lucro Líquido Ajustado	54,4	45,2	20,5%	132,6	105,5	25,6%
Margem Lucro Líquido Ajustado ¹	25,7%	25,4%	0,3 p.p.	22,8%	21,4%	1,4 p.p.

RA + SV e Grupo CVC*	3T15 RA+SV	3T15 Grupo CVC	9M15 RA+SV	9M15 Grupo CVC
Lucro Líquido Ajustado	0,1	54,5	0,1	132,6
Lucro Líquido ajustado - acionistas controladores		53,4		131,5
Lucro Líquido ajustado - acionistas não controladores		1,1		1,1

* Dados de Setembro-2015. Grupo CVC considera o período inteiro para CVC e 1 mês de RexturAdvance e Submarino Viagens

¹ 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 incrementar nossas vendas. Os investimentos totalizaram R\$6,6 milhões no 3T15 e R\$6,7 milhões no 3T14, ambos representaram 0,5% das reservas confirmadas no período (excluindo RexturAdvance e Submarino Viagens em todas as comparações). O investimento do grupo CVC foi de R\$8,0 milhões no 3T15.

Os investimentos realizados no 9M15 totalizaram R\$23,7 milhões, correspondendo a 0,5% das reservas confirmadas no período ou R\$ 25,1 milhões incluindo RexturAdvance e Submarino Viagens.

Fluxo de Caixa¹

(R\$MM)	3T15	3T14	9M15	9M14
Lucro líquido do exercício	44,7	38,6	107,4	86,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	8,7	5,0	42,7	26,6
Provisão para pagamento earn-out		(0,7)		1,7
Juros	9,3	3,8	19,8	11,8
Despesas com pagamentos baseados em ações	4,4	5,0	14,1	12,0
Amortização de contrato de franqueado (B&M)	0,6	2,3	6,4	6,4
Depreciação e amortização	3,9	4,0	13,4	13,7
Outros	10,2	3,9	27,8	14,1
Aumento / (queda) no capital de giro	(37,7)	59,0	(226,4)	(36,3)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades oper.	44,1	121,1	5,3	136,3
Capex	(6,6)	(6,7)	(23,7)	(16,1)
Caixa líquido das atividades oper. líquido de Capex	37,5	114,4	(18,4)	120,2
Pagamento de contrato de franqueado (B&M)	(1,8)		(3,8)	(17,0)
Investimento (Aquisições)	(43,9)		(43,9)	
Caixa líquido aplicado pelas atividades de invest.	(45,7)		(47,7)	(17,0)
Pagamento de dívida com acionistas		(11,0)	(75,0)	(33,0)
Juros pagos	(10,6)	(3,9)	(39,0)	(11,9)
Empréstimos			260,0	
Aumento de capital	11,0		28,8	11,3
Pagamento de dividendos			(83,0)	(14,8)
Aumento / (queda) na antecipação de recebíveis	(1,0)	(102,6)	(34,5)	(42,3)
Efeito do Hedge Fluxo de Caixa	12,2	11,5	8,8	4,7
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	11,6	(105,9)	66,1	(86,0)
Fluxo de Caixa no Período (CVC)	3,3	8,4	0,0	17,3
Fluxo de Caixa no Período (Grupo CVC)	0,8		0,8	
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	47,2	53,5	50,5	44,7
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	51,3	61,9	51,3	61,9

* Valores em R\$, exceto quando indicado

¹ Fluxo de Caixa gerencial da CVC. O fluxo de caixa do Grupo CVC (considerando RexturAdvance e Submarino Viagens) está disponível na seção Apêndice deste documento. 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 pelo capital de giro, que cresceu devido a mudança no comportamento do consumidor, uma vez que os consumidores têm comprado seus pacotes de viagem mais próximo a data do embarque, neste período houve uma queda de oito dias entre a data da compra e da data do embarque, que pode ser observado no quadro a seguir.

Fluxo de Caixa - R\$ mm	3T15	3T14	9M15	9M14
Lucro Líquido	44,7	38,6	107,4	86,2
Ajustes para reconciliar o Lucro Líq.	37,1	23,4	124,3	86,4
Contas a Receber ²	(88,6)	(145,4)	(86,9)	(104,9)
Adiantamento a Fornecedor	27,4	8,4	(21,5)	(37,8)
Vendas Antecipadas de pacote tur.	21,6	220,5	86,4	310,6
Fornecedores	(3,3)	11,4	(144,5)	(132,9)
Outros (net) ³	5,2	(35,9)	(59,8)	(71,2)
Varição no Capital de Giro	(37,7)	59,0	(226,4)	(36,3)
Capex	(6,6)	(6,7)	(23,7)	(16,1)
Fluxo de Caixa Operacional - CVC	37,5	114,4	(18,4)	120,2

Normalizando o capital de giro pelo efeito da redução de oito dias, o fluxo de caixa operacional aumentaria de R\$37,5 milhões para R\$156,5 milhões no 3T15 e passaria de um consumo de R\$ 18,4 milhões para uma geração de caixa operacional de R\$100,6 milhões no 9M15.

Retorno sobre o capital investido (ROIC)

O retorno sobre o capital investido do Grupo CVC foi de 43,2% nos últimos doze meses findos em setembro de 2015, 3,3 p.p. superior ao ROIC da CVC dos últimos doze meses encerrados em setembro de 2014. Este aumento é atribuído a estrutura de capital da RexturAdvance (praticamente não há necessidade de capital investido).

R\$ mm	9M15 Grupo CVC	9M14 CVC	Var.
EBIT¹	434,5	322,0	35,0%
IR e CS (34%)	(147,7)	(109,5)	
Benefício Fiscal sobre o Ágio	35,7	35,7	
NOPAT	322,5	248,2	29,9%
Ativo Imobilizado e Intangível ²	286,8	371,9	
Capital de Giro ³	460,3	250,6	
Capital Investido	747,0	622,5	20,0%
ROIC	43,2%	39,9%	3,3 p.p.

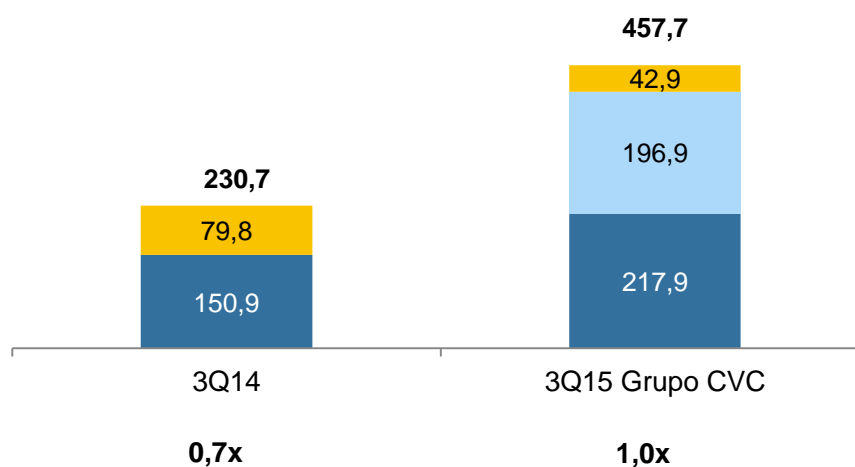
¹ EBIT gerencial (últimos 12 meses), ajustado por itens não recorrentes

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)

■ Dívida Líquida ■ Contas a pagar - aquisições ■ Antecipação de Recebíveis



Os saldos da dívida (líquida de caixa e equivalentes) em 30 de Setembro de 2015 e 30 de Setembro de 2014 eram de R\$414,8 milhões (considerando o pagamento para os vendedores da RexturAdvance e Submarino Viagens) e R\$150,9 milhões, respectivamente. Levando em consideração os recebíveis antecipados, a dívida líquida era de R\$457,7 milhões em 30 de setembro de 2015 e R\$230,7 milhões em 30 de setembro de 2014, valores que representam, respectivamente, 0,7x e 1,0x o EBITDA acumulado nos últimos 12 meses.

As dívidas relacionadas com as aquisições da RexturAdvance e Submarino Viagens vencem em 6 e 10 anos respectivamente, ambas ajustadas pela CDI.

Em 2015 a Companhia contratou dívidas em moeda estrangeira, as quais são totalmente protegidas (hedge) através de swaps, resultando numa taxa de juros em R\$ (Reais) com média ponderada de 104,5% do CDI.

Anexos

Balanco Patrimonial – Grupo CVC

R\$ mm*	Estatutário		Gerencial	
	30 de Set. 2015	31 de Dez. 2014	30 de Set. 2015	31 de Dez. 2014
Ativo				
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	51,3	50,5	51,3	50,5
Instrumentos financeiros derivativos	88,2	3,0	88,2	3,0
Contas a receber(**)	1.658,6	1.396,1	1.701,5	1.467,2
Adiantamentos a fornecedores	377,5	356,0	377,5	356,0
Despesas antecipadas	194,7	168,0	194,7	168,0
Contas a receber - aquisição investida	18,5		18,5	
Outras contas a receber	28,1	22,2	28,1	22,2
Total do ativo circulante	2.417,0	1.995,9	2.459,9	2.067,0

Ativo Não Circulante				
Contas a receber - partes relacionadas	8,5	4,5	8,5	4,5
Impostos diferidos	94,5	140,2	94,5	140,2
Ativo imobilizado	11,8	9,9	11,8	9,9
Ativo intangível	445,6	133,1	445,6	133,1
Outros	20,7	12,7	20,7	12,7
Total do ativo não circulante	581,1	300,4	581,1	300,4

Total do Ativo	2.998,1	2.296,2	3.041,0	2.367,3
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

R\$ mm*	Estatutário		Gerencial	
	30 de Set. 2015	31 de Dez. 2014	30 de Set. 2015	31 de Dez. 2014
Passivo				
Passivo Circulante				
Antecipação de recebíveis			42,9	71,1
Empréstimos e financiamentos	239,0		239,0	
Fornecedores	364,2	366,6	364,2	366,6
Contas a pagar - partes relacionadas	30,5	111,9	30,5	111,9
Venda antecipada de pacotes turísticos	1.321,8	1.235,4	1.321,8	1.235,4
Salários e encargos sociais	49,3	32,0	49,3	32,0
Impostos e contribuições a pagar	9,2	21,3	9,2	21,3
Dividendos a pagar		20,1		20,1
Outras contas a pagar	95,2	31,2	95,2	31,2
Total do Passivo Circulante	2.109,2	1.818,5	2.152,1	1.889,6

Passivo Não Circulante				
Empréstimos e financiamentos	108,3		108,3	
Provisão para demandas judiciais e adm.	29,4	18,9	29,4	18,9
Contas a pagar - partes relacionadas	134,1		134,1	
Contas a pagar de aquisição de controlada	52,8		52,8	
Outras contas a pagar	0,3		0,3	
Total do passivo não circulante	324,9	18,9	324,9	18,9

Patrimônio Líquido				
Capital social	218,1	94,0	218,1	94,0
Reservas de capital	128,1	209,3	128,1	209,3
Reservas de lucros	88,7	88,7	88,7	88,7
Outros Resultados abrangentes	9,7	3,8	9,7	3,8
Dividendo Adicional Proposto		62,9		62,9
Lucros acumulados	106,3		106,3	
Participação dos acionistas não controladores	13,0		13,0	
Total do patrimônio líquido	564,0	458,8	564,0	458,8

Total do Passivo e Patrimônio Líquido	2.998,1	2.296,2	3.041,0	2.367,3
--	----------------	----------------	----------------	----------------

* 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.

Demonstração do Resultado – Grupo CVC

R\$ mm*	3T15	3T14	Var.	9M15	9M14	Var.
Receita bruta de vendas	244,7	188,7	29,6%	638,2	525,9	21,4%
Impostos sobre vendas	(15,5)	(11,1)	40,5%	(39,6)	(31,8)	24,5%
Receita líquida de vendas	229,2	177,7	29,0%	598,6	494,1	21,2%
Despesas de vendas	(48,1)	(34,4)	39,9%	(132,5)	(105,1)	26,1%
Despesas gerais e administrativas	(65,8)	(48,3)	36,2%	(175,1)	(145,4)	20,4%
Depreciação e amortização	(6,5)	(6,3)	3,6%	(21,9)	(20,1)	9,0%
Outras despesas operacionais	(6,3)	(1,2)	431,4%	(16,8)	(9,6)	74,7%
Lucro antes do resultado financeiro	102,5	87,6	17,1%	252,3	213,8	18,0%
Resultado Financeiro Líquido	(31,0)	(24,3)	27,6%	(80,8)	(75,0)	7,7%
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	71,5	63,3	13,0%	171,5	138,8	23,6%
Imposto de renda e contribuição social - corrente	(18,0)	(19,6)	-8,2%	(21,4)	(26,0)	-17,7%
Imposto de renda e contribuição social - diferido	(8,7)	(5,0)	73,3%	(42,7)	(26,6)	60,3%
Lucro Líquido do exercício	44,8	38,6	16,0%	107,4	86,2	24,7%

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

Fluxo de Caixa – Grupo CVC

R\$ mm*	9M15	9M14
Lucro líquido do exercício	107,4	86,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	42,7	26,6
Depreciação e amortização	21,9	20,1
Provisão para pagamento earn-out		1,7
Despesas com pagamentos baseados em ações	14,1	12,0
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	13,8	4,5
Juros e variação monetária	19,8	11,8
Outros	13,9	9,6
	233,6	172,6
(Aumento) redução em ativos		
Contas a receber	(118,3)	(147,2)
Adiantamentos a fornecedores	(21,5)	(113,1)
Despesas antecipadas	(26,7)	(46,5)
Outras contas a receber	(25,2)	(14,6)
(Aumento) redução em passivos		
Fornecedores	(150,6)	(57,6)
Contas a pagar – partes relacionadas	(38,8)	(4,4)
Venda antecipada de pacotes turísticos	86,4	310,6
Salários e encargos sociais	3,3	2,2
Impostos a recolher	(15,3)	(11,5)
Outras	47,4	3,7
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades oper.	(25,7)	94,0
Ativo Imobilizado	(1,1)	(0,0)
Ativo Intangível	(29,4)	(33,0)
Aquisição de participação em controlada	(43,5)	
Caixa líquido aplicado pelas atividades de invest.	(74,1)	(33,1)
Aumento de capital	28,8	11,3
Pagamento de dívida com acionistas	(75,0)	(33,0)
Juros pagos	(39,0)	(11,9)
Empréstimos	260,0	0,0
Pagamento de dividendos	(83,0)	(14,8)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	91,8	(48,4)
Efeito do Hedge Fluxo de Caixa	8,8	4,7
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	0,8	17,3
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	50,5	44,7
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	51,3	61,9

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