

Teleconferência de Resultados 4T18

Sexta-feira, 22 de fevereiro de 2019

Português: 14h30 (BRT) | 12h30 (EST)**Inglês:** 15h45 (BRT) | 13h45 (EST)**Número:** (11) 2188-0155 | +1 (646) 843-6054**Código:** CVC

Santo André, 21 de fevereiro de 2019: 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 4T18

Destaques 4T18¹:

Reservas +33,7% (Pro Forma: +14,9%)
com take-rate praticamente estável (-0,1 p.p)

Geração de Caixa de R\$ 51,4 milhões

Com melhora no Capital de Giro

Canal Online +114,5%

Com melhoria no mix de produtos

Destaques 2018¹:

Reservas +31,3% (Pro Forma: +11,0%)

Crescimento em um ano desafiador com
take-rate praticamente estável

Lucro Líquido +27,2% (Pro Forma: +28,7%)

Forte captura de sinergia

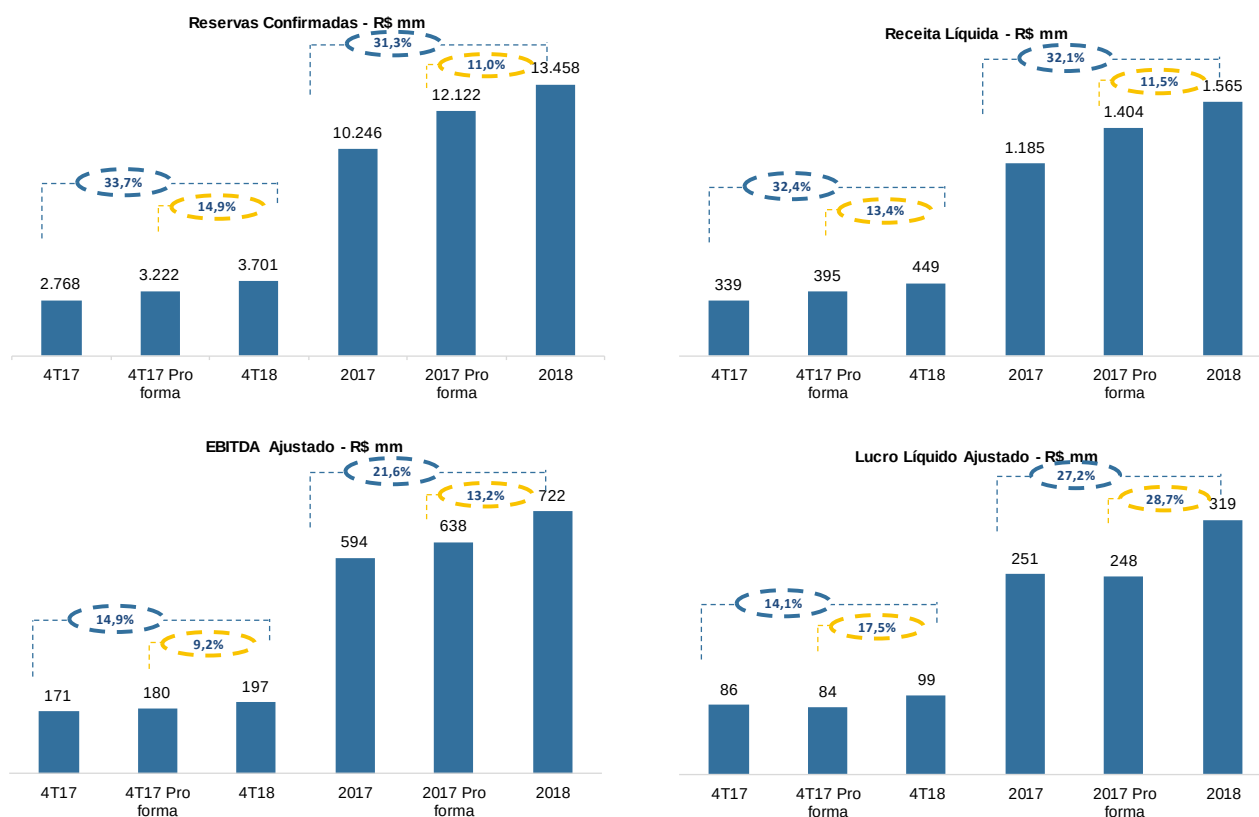
3 M&As

Reservas 2018 FY Pro Forma: R\$ 16,2 bilhões

- Reservas confirmadas totalizaram R\$ 3.700,8 milhões no 4T18, representando uma alta de 33,7% em relação ao 4T17 (+14,9% vs o 4T17 *Pro Forma*). Em 2018 o crescimento foi de 31,3% comparado a 2017 (+11,0% vs o 2017 *Pro Forma*). No 4T18, o crescimento das reservas confirmadas das operações no Brasil (ex-Argentina) foi de 17,4%
- Receita Líquida foi de R\$ 448,5 milhões no 4T18 e R\$ 1.565,1 milhões em 2018, aumento de 32,4% e 32,1% em relação ao 4T17 e 2017 (+13,4% e 11,5% vs o 4T17 e 2017 *Pro Forma*), respectivamente. No 4T18, o crescimento da receita líquida das operações no Brasil (ex-Argentina) foi de 15,5%
- EBITDA Ajustado foi de R\$ 196,5 milhões no 4T18 e R\$ 721,6 milhões em 2018, aumento de 14,9% e 21,6% em relação ao 4T17 e 2017 (+9,2% e 13,2% vs o 4T17 e 2017 *Pro Forma*), respectivamente
- Lucro líquido ajustado foi de R\$ 98,5 milhões no 4T18 e R\$ 318,7 milhões em 2018, aumento de 14,1% e 27,2% em relação ao 4T17 e 2017 (+17,5% e 28,7% vs o 4T17 e 2017 *Pro Forma*), respectivamente

¹ Nota: Os dados *Pro Forma* incluem o Resultado *Pro Forma* da Visual e Trend (trimestre), do Grupo Bibam (trimestre) e da Ola Transatlântica (dezembro). Considera o critério de despesa não recorrente conforme descrito nos resultados apresentados no 2T17.

Resultado CVC Corp ¹



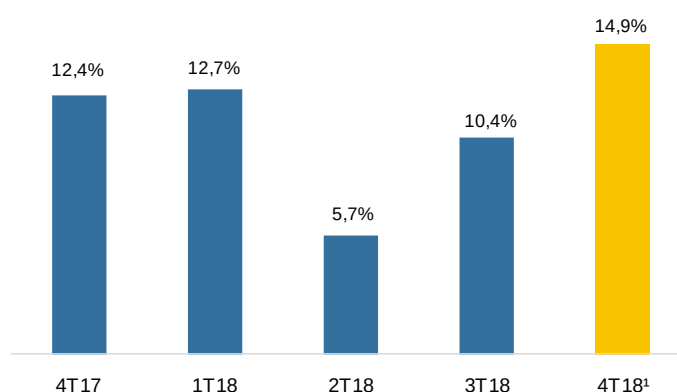
¹ Nota: Os dados *Pro Forma* incluem o Resultado *Pro Forma* da Visual e Trend (trimestre), da Ola Transatlantica (dezembro) do Grupo Bibam (trimestre). Considera o critério de despesa não recorrente conforme descrito nos resultados apresentados no 2T17.

Comentários da Administração

As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 3.700,8 milhões no 4T18. O crescimento de 33,7% versus o 4T17 (+14,9% versus o 4T17 *Pro Forma*) ratificou a expectativa da Companhia de que as adversidades enfrentadas no segundo trimestre seriam transitórias. Em 2018 o crescimento das reservas confirmadas foi de 31,3% versus 2017, totalizando R\$ 13.458,0 milhões. Na comparação com 2017 *Pro Forma*, o crescimento superou a marca do duplo dígito e atingiu 11,0%, sendo que todos os canais de vendas da Companhia alcançaram crescimento de duplo dígito no trimestre.

As vendas nas mesmas lojas ("SSS") apresentaram crescimento de 6,3% no 4T18 e 6,1% no ano de 2018. Vale destacar que o crescimento *Pro Forma* já inclui os dados do trimestre do Grupo Bibam e do mês de dezembro da Ola Transatlântica.

Crescimento *Pro Forma*¹ de Reservas Confirmadas CVC Corp



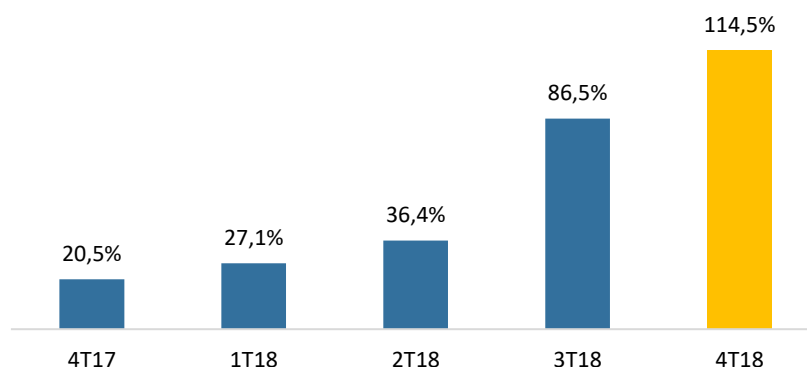
¹ Considera as reservas confirmadas do trimestre do Grupo Bibam e do mês de dezembro da Ola Transatlântica

Contribuiu para o crescimento da CVC Corp, o excelente desempenho de todas as unidades de negócios na Black Friday, quando registraram juntas R\$ 116 milhões em Reservas Confirmadas, resultado 40% maior do que o apresentado na Black Friday de 2017.

As unidades de negócios da Argentina, adquiridas recentemente, apresentaram queda nas reservas confirmadas em R\$ no trimestre em torno de 20%, devido à instabilidade econômica do país. É importante destacar que a performance das duas UNs foi melhor que a performance do mercado de turismo no país, que caiu cerca de 40% em R\$ no 4T18.

Canal Online – B2C

O canal online apresentou forte crescimento, atingindo 114,5% no 4T18, impulsionado, novamente, pelo bom desempenho tanto da Submarino Viagens quanto da CVC.com no trimestre. É importante mencionar que esse crescimento se deu sobre uma base robusta de crescimento apresentada no 4T17 e, conforme gráfico abaixo, o canal vem apresentando crescimento consistente nos últimos 5 trimestres:



Em 2018 o crescimento do canal online foi de aproximadamente 70%.

Aquisições

- **Esferatur**

Foi publicada, em 1 de fevereiro de 2019, a aprovação, sem restrições, da aquisição da Esferatur Passagens e Turismo S.A, pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE. A Companhia convocará uma Assembleia Geral Extraordinária para ratificar a aquisição.

A Esferatur tem 26 anos de atuação na intermediação de passagens aéreas para agências de viagens e possui 14 unidades que atendem diferentes regiões do Brasil com reservas confirmadas anuais de R\$ 1,8 bilhão em 2017.



- **Ola Transatlântica Turismo**

Conforme Comunicado ao Mercado divulgado em 11 de dezembro de 2018, foi concluída a aquisição de participação representativa de 60% (sessenta por cento) do capital social da Ola Transatlântica Turismo.

A Ola Transatlântica Turismo tem mais de 40 anos de atuação no setor de turismo e conta com mais de 320 colaboradores. A Ola Transatlântica Turismo atua no setor de turismo e viagens por meio de três principais unidades de negócio: a Ola Mayorista de Turismo, Quinceãneras e Transatlântica Viajes y Turismo (negócio Minorista, ou varejo), com reservas anuais confirmadas em 2017 de USD285 milhões. A Ola Transatlântica Turismo está baseada em Rosario e oferece produtos e serviços para todo o território argentino por meio de agências multimarcas.



Reconhecimento da Marca – Interbrands

No mês de novembro, a CVC foi apontada novamente pela consultoria internacional *Interbrand* como uma das 25 marcas mais valiosas do Brasil (19ª posição), tendo crescido 21% na comparação com o índice de 2017 (segundo maior crescimento no período).



Novo CEO da Companhia

No dia 02 de janeiro de 2019, o sr. Luiz Fernando Fogaça, tomou posse como novo Presidente da CVC Corp.

Fogaça, que está na Companhia desde 2010, liderou a equipe financeira (CFO) até abril de 2018, quando iniciou o seu processo de transição para assumir o cargo.

Eleição do novo Conselho de Administração da CVC Corp

No final de novembro de 2018, em Assembleia Geral Extraordinária, foram eleitos os novos membros que compõem o Conselho de Administração da CVC Corp. A composição atual do CA reforça a competência digital e de inovação da Companhia.

O Conselho, cujo mandato se estende até a data da AGO de 2020 (referente aos resultados de 2019), é composto por:

- **Luiz Eduardo Falco – Presidente**
 - Ex CEO da CVC Corp
 - Ex Executivo da TAM e da Oi (CEO)
- **Silvio Genesini – Vice-Presidente**
 - Ex Executivo da Oracle (CEO), Estadão e Accenture
- **Henrique Teixeira Alvares – Membro Independente**
 - Fundador da Neo Investimentos
- **Luís Otávio Saliba Furtado – Membro Independente**
 - Ex CTO da B3
- **Cristina Junqueira – Membro Independente**
 - Co-fundadora e Vice-Presidente do NuBank
 - Ex Consultora na Boston Consulting Group e Ex Executiva do Itaú
- **Deli Koki Matsuo – Membro Independente**
 - Ex Executivo do Google e do Grupo RBS
 - Fundador da Appus
- **Eduardo Pontes – Membro Independente**
 - Fundador da Stone Pagamentos
 - Vice Chairman da StoneCo Ltd

Resultados Gerais

A tabela abaixo demonstra o resultado da CVC Corp e detalhes sobre reservas e receita líquida. Valores em milhões de R\$, exceto quando indicado de outra forma.

CVC corp	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Reservas Confirmadas	3.700,8	14,9%	33,7%	13.458,0	11,0%	31,3%
Reservas Confirmadas (Ex Argentina)	3.540,4	17,4%	27,9%	13.261,9	11,7%	29,4%
Lojas exclusivas CVC lazer - unidades	1.322	132	132	1.322	132	132
Lojas exclusivas Experimento - unidades	62	11	11	62	11	11
Reservas Totais ¹	3.823,6	13,4%	34,1%	13.184,7	11,9%	33,0%
Reservas Totais (Ex Argentina)	3.651,3	16,5%	28,1%	12.976,8	12,8%	30,9%
Receita Líquida	448,5	13,4%	32,4%	1.565,1	11,5%	32,1%
Margem Líquida ²	11,7%	0,0 p.p.	-0,2 p.p.	11,9%	0,0 p.p.	-0,1 p.p.
Receita Líquida (Ex Argentina)	434,3	15,5%	28,2%	1.546,4	12,1%	30,5%
Margem Líquida (Ex Argentina)	11,9%	-0,1 p.p.	0,0 p.p.	11,9%	-0,1 p.p.	0,0 p.p.
EBITDA Ajustado ³	196,5	9,2%	14,9%	721,6	13,2%	21,6%
Margem EBITDA Ajustado	43,8%	-1,7 p.p.	-6,7 p.p.	46,1%	0,7 p.p.	-4,0 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ⁴	98,5	17,5%	14,1%	318,7	28,7%	27,2%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado	22,0%	0,8 p.p.	-3,5 p.p.	20,4%	2,7 p.p.	-0,8 p.p.
Lucro Líquido Ajustado por ação ⁶	0,67	+0,12	+0,05	2,18	+0,40	+0,32
ROIC ⁵	23,2%			23,2%		
Alavancagem ⁷	2,01x			2,01x		

¹ Reservas Embarcadas corresponde a CVC, Experimento, Trend, Visual e Ola Transatlântica. Reservas Confirmadas corresponde a RexturAdvance, Submarino Viagens e Grupo Bibam.

² Percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC, Experimento, Trend, Visual e Ola Transatlântica e confirmadas no caso de RexturAdvance, SV e Grupo Bibam).

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 Retorno sobre o Capital Investido nos últimos 12 meses.

⁶ Lucro Líquido Ajustado dividido pela quantidade média de ações no trimestre.

⁷ Dívida Líquida (incluindo a pagar de aquisições) + recebíveis antecipados sobre EBITDA Ajustado.

Receita

Para efeitos de comparação, a tabela abaixo apresenta a Receita Líquida da Companhia excluindo os resultados das Unidades de Negócios adquiridas na Argentina:

CVC corp	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Reservas Totais ¹	3.651,3	16,5%	28,1%	12.976,8	12,8%	33,0%
Receita Líquida	434,3	15,5%	28,2%	1.546,4	12,1%	30,5%
Margem ²	11,9%	-0,1 p.p.	0,0 p.p.	11,9%	-0,1 p.p.	0,0 p.p.
Receita Líquida base Embarque R\$ mm	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Reservas Embarcadas ¹	2.416,9	10,0%	26,2%	8.545,2	9,2%	37,1%
Receita Líquida	340,0	6,4%	20,4%	1.236,9	7,4%	29,3%
Margem ³	14,1%	-0,5 p.p.	-0,7 p.p.	14,5%	-0,2 p.p.	-0,9 p.p.
Receita Líquida base Reservas R\$ mm	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Reservas Confirmadas ¹	1.234,5	31,9%	31,9%	4.431,6	20,4%	20,4%
Receita Líquida	94,3	67,1%	67,1%	309,5	35,3%	35,3%
Margem ⁴	7,6%	1,6 p.p.	1,6 p.p.	7,0%	0,8 p.p.	0,8 p.p.

¹ Reservas Totais é a soma de Reservas Embarcadas (CVC, Experimento, Trend e Visual) e Reservas Confirmadas (RexturAdvance e SV)

² Percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC, Experimento, Trend e Visual e confirmadas no caso de RexturAdvance e SV)

³ Receita líquida sobre as reservas embarcadas

⁴ Receita líquida sobre as reservas confirmadas

A receita líquida da CVC Corp, excluindo os resultados das unidades de negócios da Argentina, totalizou R\$ 434,3 milhões no 4T18 representando crescimento de 28,2% em relação ao 4T17 (+15,5% vs o 4T17 *Pro Forma*), ou R\$ 58 milhões. Em 2018 o crescimento foi de 30,5%, atingindo R\$ 1.546,4 milhões (+12,1% vs o 2017 *Pro Forma*).

O percentual da receita líquida sobre as reservas totais (*take rate*) da CVC Corp, excluindo os resultados das UNs da Argentina, foi de 11,9% no 4T18, apresentando leve queda de 0,1 p.p. quando comparado ao ano anterior *Pro Forma* em função da combinação do melhor mix de produtos apresentados na Submarino Viagens, estabilidade da margem na RexturAdvance, sinergias de Trend e Visual e mix do internacional.

A receita líquida das unidades de negócio com base em embarque (CVC, Experimento, Trend e Visual) foi de R\$ 340,0 milhões no 4T18, representando crescimento de 20,4% em relação ao 4T17 (+6,4% vs o 4T17 *Pro Forma*).

A queda no percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas se deu, principalmente, em função do mix internacional nos embarques realizados.

A receita líquida das unidades de negócio com base em reservas confirmadas (RexturAdvance e Submarino Viagens¹) foi de R\$ 94,3 milhões no 4T18, representando crescimento de 67,1% em relação ao 4T17, com destaque para a melhoria do mix de produtos na Submarino Viagens que passou a vender produtos que apresentam maiores margens e, também, pela estabilização da margem na RexturAdvance.

¹ Para efeitos de comparação, incluímos a receita da CVC Serviços, que foi incorporada pela Submarino Viagens, dentro da receita da CVC lazer.

Despesas Operacionais

CVC corp	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Despesas Operacionais	308,8	17,3%	52,8%	1.020,6	10,6%	46,6%
(-) Itens não recorrentes ¹	22,5	41,2%	67,7%	73,4	49,1%	76,1%
Despesas Operacionais Recorrentes	286,4	15,7%	51,7%	947,2	8,4%	44,7%
Despesas de Vendas	81,5	45,2%	55,9%	268,5	30,5%	39,6%
Despesas Gerais e Administrativas	152,1	-3,4%	38,1%	511,9	-6,0%	34,7%
Depreciação e Amortização	23,7	11,3%	75,6%	71,9	11,6%	77,0%
Outras Despesas Operacionais	18,5	874,9%	245,6%	52,9	229,3%	175,4%
Equivalência Patrimonial ²	-0,1	n/a	n/a	-0,5	n/a	n/a
Amortização do PPA	10,7	0,0%	42,9%	42,6	0,0%	90,4%

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 da CVC Corp, amortização dos contratos de franquia (até 2022) e as operações do Rio de Janeiro (com término em 2018)

² Resultado da equivalência patrimonial de empresas que a CVC Corp não possui controle

O crescimento das despesas operacionais recorrentes no 4T18 em relação ao mesmo período do ano anterior, se deu em função do aumento dos gastos com marketing principalmente na divisão de negócios on-line, que cresceu em linha com as reservas desse segmento, ao aumento de provisão para contingências cíveis e ao aumento da Provisão para Perdas Duvidosas (PDD) dado o aumento da participação da mesa interna de crédito nas vendas da Companhia, que passou de 5% para 9% das reservas confirmadas na CVC lazer. É importante destacar que a inadimplência na mesa interna de crédito manteve-se estável.

Os itens não recorrentes, referentes ao Plano de ILP CEO e CFO, cresceram 41,2% no 4T18, em função da atualização do preço da ação e, consequentemente, dos encargos sobre esse crescimento.

As despesas gerais e administrativas apresentaram queda de 3,4% no 4T18, resultado das sinergias capturadas nas unidades de negócios adquiridas em 2017. Em 2018 as despesas gerais e administrativas apresentaram queda de 6,0% quando comparado a 2017 *Pro Forma*.

EBITDA e EBITDA Ajustado

CVC corp	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Lucro Líquido	76,8	10,5%	-2,8%	264,5	30,5%	11,4%
(+) Despesas Financeiras	48,8	7,3%	33,0%	170,1	-10,4%	15,0%
(+) Imposto de renda e contribuição social	14,1	-19,8%	-33,4%	109,5	25,4%	6,7%
(+) Depreciação e amortização	34,4	7,5%	46,8%	114,5	7,0%	58,5%
(+) Outros ¹	-0,1	-85,3%	-77,7%	0,0	-100,0%	-100,0%
EBITDA	174,1	6,1%	8,7%	658,6	11,9%	17,4%
(+) Remuneração CEO/ VPs ²	22,5	41,0%	105,1%	63,0	28,1%	94,6%
EBITDA Ajustado	196,5	9,2%	14,9%	721,6	13,2%	21,6%
Margem ³	43,8%	-1,7 p.p.	-6,7 p.p.	46,1%	0,7 p.p.	-4,0 p.p.

¹ Lojas do Rio (resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16) mais o resultado da equivalência patrimonial de empresas que a CVC Corp não possui controle

² Valor que excede o valor proposto pela Mercer

³ Margem EBITDA Ajustado em relação à receita líquida de vendas

Como consequência dos itens citados acima, o EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 196,5 milhões no 4T18 e R\$ 721,6 milhões em 2018, representando crescimento de 14,9% e 21,6%, respectivamente, versus o 4T17 e 2017. Na comparação *Pro Forma*, o crescimento foi de 9,2% e 13,2%, respectivamente, versus o 4T17 e 2017.

A margem EBITDA no 4T18 caiu 1,7 p.p. na comparação *Pro Forma*, já no ano a margem cresceu 0,7 p.p., atingindo 46,1%.

Despesas Financeiras

CVC corp	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Despesas Financeiras	53,4	51,5%	94,7%	153,3	-1,9%	26,0%
Despesa Financeira ¹	32,5	13,0%	55,9%	95,1	-25,9%	1,6%
Juros das Aquisições ²	6,2	64,7%	64,7%	26,2	42,2%	42,2%
Outros ³	14,7	438,8%	419,8%	32,0	233,7%	233,7%
Receitas Financeiras	(25,9)	131,8%	129,7%	(72,1)	69,7%	69,7%
Despesas financeiras (líquido)	27,6	14,4%	70,4%	81,2	-28,7%	2,6%
Variação Cambial	0,2	-63,2%	-49,8%	2,0	9,6%	9,6%
Fee do Boleto - Financeiras	21,1	0,8%	4,3%	87,0	16,9%	29,7%
Despesas financeiras Totais	48,8	7,4%	33,0%	170,1	-10,5%	15,0%

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

² Juros acumulado relacionado a aquisição da RexturAdvance, Submarino Viagens e Experimento

³ Despesas relacionadas principalmente à IOF e despesas bancárias

Devido ao aumento do saldo da dívida da Companhia, reflexo, principalmente, do consumo de caixa (explicação abaixo no item de Fluxo de Caixa) e das aquisições realizadas ao longo do ano, as despesas financeiras líquidas cresceram 14,4% no 4T18. Se incluirmos os demais itens (variação cambial e

financiamento via boletos), as despesas financeiras totais cresceram 7,4% no 4T18. No ano, as despesas financeiras caíram 10,5% na comparação *Pro Forma*.

Lucro Líquido

CVC corp	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Lucro Líquido	76,8	10,5%	-2,8%	264,5	30,5%	11,4%
(-) Acionistas não controladores	(5,2)	-51,0%	n/a	(5,7)	-6,0%	-142,4%
Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores	82,1	13,8%	3,6%	270,3	29,9%	20,7%
(+) Remuneração CEO/ VPs ¹	14,8	42,0%	164,9%	41,8	29,0%	115,2%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,7	6,1%	32,1%	6,6	8,0%	15,9%
(+) Outros ²	(0,1)	-69,8%	-140,1%	(0,0)	-102,5%	-101,6%
Lucro Líquido Ajustado	98,5	17,5%	14,1%	318,7	28,7%	27,2%
Margem Lucro Líquido Ajustado ³	22,0%	0,8 p.p.	-3,5 p.p.	20,4%	2,7 p.p.	-0,8 p.p.

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

² Inclui Lojas do Rio (resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16) e resultado da equivalência patrimonial de empresas que a CVC Corp não possui controle

³ Margem sobre a receita líquida

Como resultado dos itens mencionados acima, o Lucro Líquido Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 98,5 milhões no 4T18, crescimento de 14,1% versus o 4T17 e 17,5% versus o 4T17 *Pro Forma*. No acumulado do ano o Lucro Líquido Ajustado cresceu 28,7%, quando comparado ao 2017 *Pro Forma*, atingindo R\$ 318,7 milhões.

Investimentos

Os investimentos da CVC Corp, concentrados no desenvolvimento tecnológico da Companhia e explicado na reunião anual com investidores (CVC Day 2018), totalizaram R\$ 40,4 milhões no 4T18, representando 9,0% da receita líquida no período, conforme apresentado na tabela abaixo:

CVC corp	4T18	4T17	2018	2017
Investimento	40,4	15,6	118,1	60,3
Receita Líquida	448,5	395,5	1.565,1	1.404,1
% Receita Líquida	9,0%	3,9%	7,5%	4,3%

Fluxo de Caixa

No 4T18, a CVC Corp gerou Lucro Líquido Caixa Ajustado (Lucro Líquido somado aos itens não caixa) de R\$ 153,5 milhões, resultado R\$ 35 milhões melhor do que o apresentado no 4T17. No acumulado do ano o Lucro Líquido Caixa Ajustado foi de R\$ 583,4 milhões, representando um aumento de R\$ 162 milhões contra 2017.

A geração de caixa líquida de investimentos no trimestre foi de R\$ 51,4 milhões, ou R\$ 48,3 milhões acima do resultado apresentado no 4T17.

No acumulado do ano o consumo de caixa de R\$ 126,7 milhões, conforme já explicado no release de resultados do 3T18, deve-se principalmente (i) ao próprio crescimento de reservas confirmadas ao longo do ano, (ii) aos efeitos da adequação do processo de cobrança e pagamento das empresas adquiridas no final de 2017 e (iii) a negociação centralizada com algumas companhias aéreas que, se por um lado impactou o capital de giro, por outro as unidades de negócio se beneficiaram de uma condição única.

Ainda nos resultados de 2018, de forma conjuntural ou pontual, alguns outros itens também afetaram o consumo de caixa no acumulado do ano, tais como depósito judicial, R\$ 50 milhões, e redução na participação das vendas à vista, que, em comparação com o 3T18, já apresenta recuperação, uma vez que a confiança do consumidor está retomando.

A geração de caixa da companhia é demonstrada na tabela a seguir:

CVC corp	4T18	4T17	2018	2017
Lucro líquido do exercício	76,6	79,0	264,5	237,4
Ajustes itens não caixa	111,1	39,4	440,3	184,1
Lucro Líquido Caixa	187,7	118,5	704,8	421,5
Ajuste IR pago (Ajuste de metodologia) ¹	(34,2)	-	(121,4)	-
Lucro Líquido Caixa Ajustado	153,5	118,5	583,4	421,5
(Aumento) / redução no capital de giro	(61,7)	(99,8)	(592,1)	(188,7)
Caixa Operacional	91,8	18,6	(8,7)	232,9
Capex	(40,4)	(15,6)	(118,1)	(60,3)
Caixa Operacional líquido de Capex	51,4	3,0	(126,7)	172,6
Investimento (Aquisições)	(63,4)	(54,5)	(81,3)	(64,0)
Caixa Atividades de Investimento	(63,4)	(54,5)	(81,3)	(64,0)
Empréstimos e Variação na antec de recebíveis ²	(46,7)	279,2	392,6	366,7
Juros pagos	(37,0)	(24,3)	(79,0)	(57,0)
Exercício de opções / Recompra de Ações	0,3	4,1	(31,3)	30,3
Aquisição de acionistas não controladores e Incorporação	2,0	-	2,0	(102,1)
Pagamento de dividendos	(60,4)	(40,9)	(72,6)	(81,0)
Efeito do Hedge Fluxo de Caixa	(5,5)	4,6	10,5	11,0
Caixa nas atividades de financiamento	(147,2)	222,7	222,2	167,9
Fluxo de Caixa no Período	(159,3)	171,3	14,2	276,5
Caixa início do exercício	505,4	160,9	332,0	55,5
Caixa final do exercício	346,2	332,0	346,2	332,0

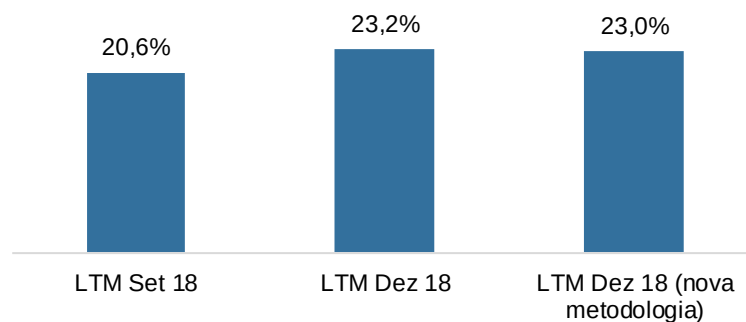
¹ Equalização de metodologia de reporte de IR/CS entre os exercícios 2017 e 2018

² Para fins gerenciais, a companhia adiciona ao fluxo de caixa os recebíveis antecipados.

A seguir apresentamos as principais variações nas contas de capital de giro, cujos resultados apresentaram melhoria em relação ao 4º trimestre do ano anterior.

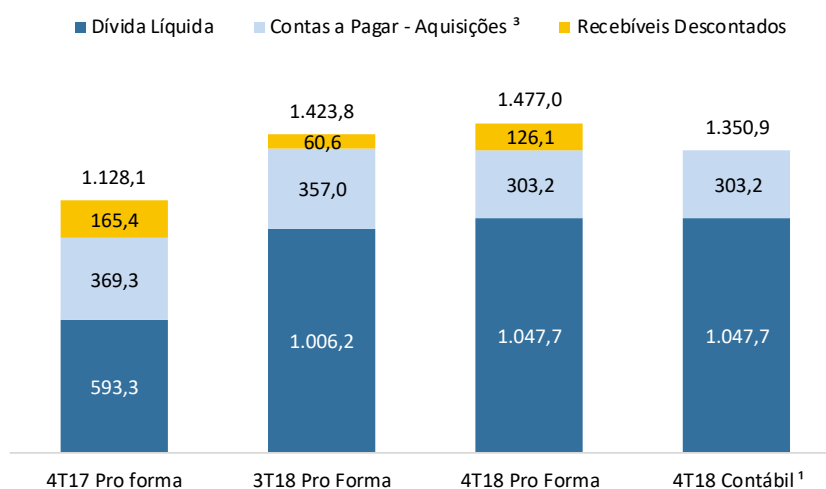
CVC corp	4T18	4T17	2018	2017
Contas a Receber	17,2	(6,0)	(538,0)	(263,3)
Fornecedores / Adiantamento a Fornecedor	1,3	(35,1)	(219,1)	(76,5)
Contratos a embarcar antecipados	(137,4)	(75,2)	210,1	143,9
Despesas Antecipadas	(33,6)	34,7	(41,2)	31,1
Outros (net)	90,9	(18,1)	(3,9)	(23,8)
Variação no Capital de Giro	(61,7)	(99,8)	(592,1)	(188,7)

Retorno sobre o capital investido (ROIC) – CVC Corp



O retorno sobre o capital investido foi de 23,2% nos últimos doze meses findos em 31 de dezembro de 2018, mostrando recuperação frente ao apresentado em setembro, dado a melhoria na geração de caixa da Companhia. Com a nova metodologia, que ajusta o EBIT com a receita advinda das antecipações realizadas para fornecedores (operacional), com a despesa dos boletos e considera a alíquota efetiva de imposto de renda dado o benefício do ágio.

Endividamento líquido (R\$ milhões)



Alavancagem ² :	1,90x	2,04x	2,01x	1,83x
----------------------------	-------	-------	-------	-------

¹ Desconsidera os recebíveis antecipados

² Dívida Líquida / EBITDA Ajustado

³ Considera a retenção a Garantia de Dívida da Trend (nota de rodapé nº 4 da nota 22 das Demonstrações Financeiras)

Os saldos da dívida líquida no 4T18 e 4T17 eram de R\$ 1.047,7 milhões e R\$ 593,3 milhões, respectivamente. Incluindo as dívidas de aquisições, a dívida líquida da CVC Corp foi de R\$ 1.350,9 milhões em 31 de dezembro de 2018, representando 1,83x de alavancagem.

Levando em consideração também os recebíveis antecipados (sem direito de regresso), a dívida líquida foi de R\$ 1.477,0 milhões no 4T18 e R\$ 1.128,1 milhões no 4T17, representando respectivamente 1,90x e 2,01x EBITDA acumulado nos últimos 12 meses encerrados em dezembro de 2018 e 2017.

Os saldos de contas a pagar de aquisições reduziram mesmo com a inclusão das dívidas de aquisição da Ola Transatlântica, dada a aquisição dos 10% das ações remanescentes na Trend.

Conference Call and Webcast 4Q18

Friday, February 22, 2019

Portuguese: 2:30 p.m. (BRT) | 12:30 (EST)

English: 3:45 p.m. (BRT) | 1:45 p.m. (EST)

Phone: (11) 2188-0155 | +1 (646) 843-6054

Code: CVC

Santo André, February 21, 2019: CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. (BM&FBOVESPA: CVCB3), the largest tourism operator in the Americas, announces to its shareholders and other market participants its 4Q18 results

4Q18 Highlights¹:

Bookings +33.7% (Pro Forma: +14.9%)

with practically stable take-rate (-0.1 p.p.)

Cash Generation of R\$ 51.4 million

with 2 improvement in Working Capital

Online Channel +114.5%

improved products mix

2018 Highlights¹:

Bookings +31.3% (Pro Forma: +11.0%)

growth in a challenge year with practically stable
take-rate

Net Income +27.2% (Pro Forma: +28.7%)

strong synergy capture

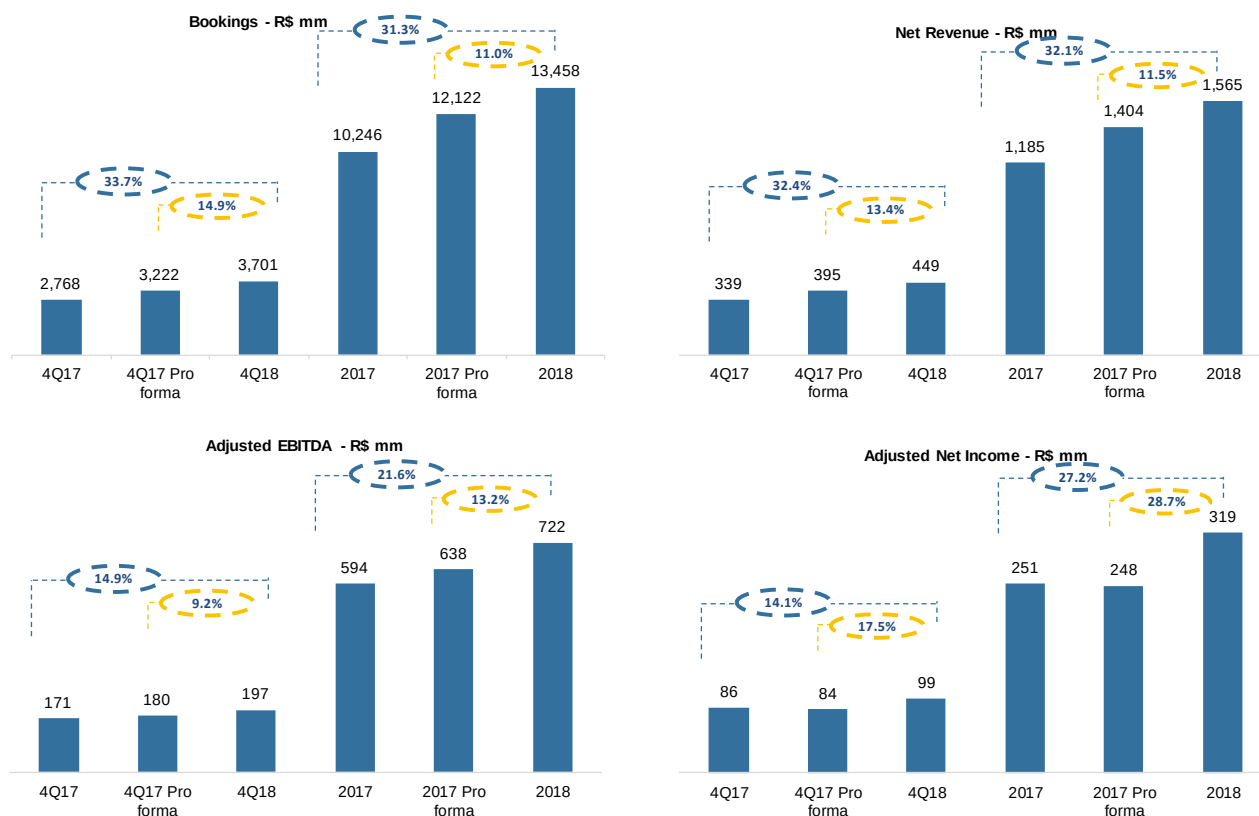
3 M&As

FY Pro Forma 2018 Bookings: R\$ 16.2 bln

- CVC Corp Bookings totaled R\$ 3,700.8 million in 4Q18, representing an increase of 33.7% compared to 4Q17 (+14.9% vs. 4Q17 Pro Forma). In 2018 growth was 31.3% compared to 2017 (+11.0% vs. 2017 Pro Forma). In the 4Q18, CVC Corp Bookings on Brazil (ex-Argentina) grew 17.4%
- CVC Corp posted Net Revenue of R\$ 448.5 million in 4Q18 and R\$ 1,565.1 million in 2018, an increase of 32.4% and 32.1% compared to 4Q17 and 2017 (+13.4% and 11.5% vs. 4Q17 and 2017 Pro Forma), respectively. In the 4Q18, CVC Corp Net Revenue on Brazil (ex-Argentina) grew 15.5%
- CVC Corp posted Adjusted EBITDA of R\$ 196.5 million in 4Q18 and R\$ 721.6 million in 2018, an increase of 14.9% and 21.6% compared to 4Q17 and 2017 (+9.2% and 13.2% vs. 4Q17 and 2017 Pro Forma), respectively
- CVC Corp posted Adjusted Net Income of R\$ 98.5 million in 4Q18 and R\$ 318.7 million in 2018, an increase of 14.1% and 27.2% compared to 4Q17 and 2017 (+17.5% and 28.7% vs. 4Q17 and 2017 Pro Forma), respectively

¹ Note: The Pro Forma data include the Pro Forma Results of Visual and Trend (quarter), Bibam Group (quarter) and Ola Transatlântica (December). It considers the criteria for non-recurring expenses as described in the 2Q17 earnings release.

Results - CVC Corp ¹



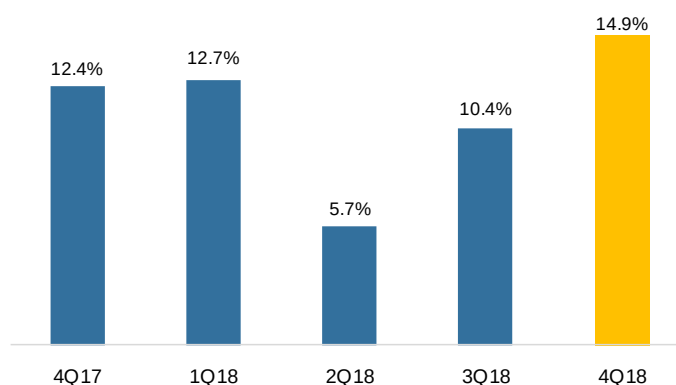
¹ Note: The Pro Forma data include the Pro Forma Results of Visual and Trend (quarter), Ola Transatlântica (December) and Bibam Group (quarter). It considers the criteria for non-recurring expenses as described in the 2Q17 earnings release.

Management Commentary

CVC Corp Bookings reached R\$ 3,700.8 million in 4Q18. The 33.7% increase compared to 4Q17 (+14.9% versus 4Q17 Pro Forma) confirmed the Company's expectation that the second quarter adversities would be temporary. In 2018 Bookings growth hit 31.3% versus 2017, totaling R\$ 13,458.0 million. Compared to 2017 Pro Forma, growth exceeded the double-digit mark to reach 11.0%, while all sales channels at the Company reached double-digit growth in the quarter.

Same-store sales ("SSS") saw an increase of 6.3% in 4Q18 and 6.1% in 2018. The Pro Forma growth already includes the quarterly data from Grupo Bibam and the month of December from Ola Transatlântica.

Pro Forma Growth¹ in CVC Corp Bookings



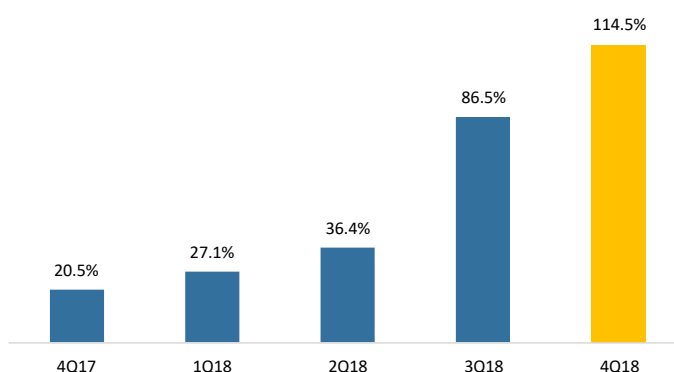
¹ Includes Bibam Group's bookings for the quarter and the month of December for Ola Transatlântica

CVC Corp growth was helped by the excellent performance of all business units during Black Friday, jointly posting R\$ 116 million worth of Bookings, 40% more than Black Friday in 2017.

The recently-acquired business units in Argentina saw a R\$ drop in Bookings in the quarter (nearly 20%) due to the country's economic instability. It is important to note that the two business units outperformed the country's tourism market, which retreated about 40% (in BRL in the 4Q18).

Online Channel – B2C

The online channel rose sharply, reaching 114.5% in 4Q18, again boosted by a good performance at Submarino Viagens and at CVC.com in the quarter. It is important to mention that this growth was based on robust expansion seen in 4Q17 and, according to the chart below, the channel has shown consistent growth in the past 5 quarters:



In 2018 growth in the online channel was approximately 70%.

Acquisitions

- **Esferatur**

On February 1, 2019 the antitrust authority Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE published the unrestricted approval of the acquisition of Esferatur Passagens e Turismo S.A. The Company will call an Extraordinary General Meeting to confirm the acquisition.

Esferatur has 26 years of experience intermediating airline tickets for travel agencies and has 14 units serving different regions in Brazil with annual Bookings of R\$ 1.8 billion in 2017.



- **Ola Transatlântica Turismo**

Pursuant to the Notice to the Market released on December 11, 2018 the acquisition of a 60% (sixty per cent) equity interest in the corporate capital of Ola Transatlântica Turismo was concluded.

Ola Transatlântica Turismo has over 40 years in the tourism sector and more than 320 collaborators. Ola Transatlântica Turismo operates in the tourism and travel sector via three major business units: Ola Mayorista de Turismo, Quinceañeras and Transatlântica Viajes y Turismo (Minorista, or retail) with confirmed Bookings of USD 285 million in 2017. Ola Transatlântica Turismo is based in Rosario and offers products and services for the whole Argentinean territory through multi-brand agencies.



Brand Recognition – Interbrand

In November, CVC was again named by the international consulting firm Interbrand as one of the 25 most valuable brands in Brazil (19th position), up 21% compared to the 2017 index (second fastest growth in the period).



Company's New CEO

On January 2, 2019 Mr. Luiz Fernando Fogaça took office as the new Chief Executive Officer of CVC Corp.

Fogaça, at the Company since 2010, led the finance team (CFO) until April 2018, when he started the transition process over to the new position.

Election of CVC Corp's Board of Directors

At an Extraordinary General Meeting taken place in late November 2018, the new members of CVC Corp's Board of Directors (CA) were elected. The current CA strengthens the Company's digital and innovative competence.

The Board, whose term extends to the 2020 Ordinary General Meeting (related to 2019 results), is composed by:

- **Luiz Eduardo Falco – Chairman**
 - Former CVC Corp CEO
 - Former Executive of TAM and Oi (CEO)
- **Silvio Genesini – Vice-Chairman**
 - Former Executive of Oracle (CEO), Estadão and Accenture
- **Henrique Teixeira Alvares – Independent Director**
 - Founder of Neo Investimentos
- **Luís Otávio Saliba Furtado – Independent Director**
 - Former CTO of B3
- **Cristina Junqueira – Independent Director**
 - Co-founder and Vice-President of NuBank
 - Former Consultant at Boston Consulting Group and Former Itaú Executive
- **Deli Koki Matsuo – Independent Director**
 - Former Executive of Google and RBS Group
 - Founder of Appus
- **Eduardo Pontes – Independent Director**
 - Founder of Stone Pagamentos
 - Vice Chairman of StoneCo Ltd

General Results

The table below shows CVC Corp results and further details its bookings and net revenues.

Amounts in R\$ million, except when indicated otherwise.

	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Bookings	3,700.8	14.9%	33.7%	13,458.0	11.0%	31.3%
Bookings (ex Argentina)	3,540.4	17.4%	27.9%	13,261.9	11.7%	29.4%
Leisure Exclusive Stores - units	1,322	132	132	1,322	132	132
Experimento Exclusive Stores - units	62	11	11	62	11	11
Bookings / Boardings ¹	3,823.6	13.4%	34.1%	13,184.7	11.9%	33.0%
Bookings / Boardings (Ex Argentina)	3,651.3	16.5%	28.1%	12,976.8	12.8%	30.9%
Net Revenue	448.5	13.4%	32.4%	1,565.1	11.5%	32.1%
Net Revenue Margin ²	11.7%	0.0 p.p.	-0.2 p.p.	11.9%	0.0 p.p.	-0.1 p.p.
Net Revenue (Ex Argentina)	434.3	15.5%	28.2%	1,546.4	12.1%	30.5%
Net Revenue Margin (Ex Argentina)	11.9%	-0.1 p.p.	0.0 p.p.	11.9%	-0.1 p.p.	0.0 p.p.
Adjusted EBITDA ³	196.5	9.2%	14.9%	721.6	13.2%	21.6%
Adjusted EBITDA Margin	43.8%	-1.7 p.p.	-6.7 p.p.	46.1%	0.7 p.p.	-4.0 p.p.
Adjusted Net Income ⁴	98.5	17.5%	14.1%	318.7	28.7%	27.2%
Adjusted Net Income Margin	22.0%	0.8 p.p.	-3.5 p.p.	20.4%	2.7 p.p.	-0.8 p.p.
Adjusted EPS ⁶	0.67	+0.12	+0.05	2.18	+0.40	+0.32
ROIC ⁵	23.2%			23.2%		
Net Debt / EBITDA (x) ⁷	2.01x			2.01x		

¹ Boardings correspond to CVC, Experimento, Trend, Visual and Ola Transatlântica. Bookings correspond to RexturAdvance, Submarino Viagens and Grupo Bibam.

² Percentage of net revenues over bookings (boarded in the case of CVC, Experimento, Trend, Visual and Ola Transatlântica, confirmed in the case of RexturAdvance, SV and Bibam Group).

³ Adjusted EBITDA is calculated by means of EBITDA adjusted by items which we understand is non-recurring items or ones that do not affect our cash generation (see item "EBITDA and Adjusted EBITDA").

⁴ Adjusted Net Income is calculated by means of net income, adjusted by items which we understand as non-recurring or that do not affect our cash generation (refer to the "Net Income" item) and excludes net income attributed to the non-controlling companies.

⁵ Return on Invested Capital in the last 12 months.

⁶ Adjusted Net Income divided by the average number of shares in the quarter.

⁷ Net Debt (including accounts payable from acquisitions) + factored receivables to Adjusted EBITDA.

Revenues

For comparison purposes, the table below shows the Company's Net Revenue excluding the results of the business units acquired in Argentina:

CVC corp	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Bookings / Boardings ¹	3,651.3	16.5%	28.1%	12,976.8	12.8%	33.0%
Net Revenue	434.3	15.5%	28.2%	1,546.4	12.1%	30.5%
Margin ²	11.9%	-0.1 p.p.	0.0 p.p.	11.9%	-0.1 p.p.	0.0 p.p.
Net revenue based on Boardings R\$ mm	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Boardings ¹	2,416.9	10.0%	26.2%	8,545.2	9.2%	37.1%
Net revenue	340.0	6.4%	20.4%	1,236.9	7.4%	29.3%
Margin ³	14.1%	-0.5 p.p.	-0.7 p.p.	14.5%	-0.2 p.p.	-0.9 p.p.
Net revenue based on Bookings R\$ mm	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Bookings ¹	1,234.5	31.9%	31.9%	4,431.6	20.4%	20.4%
Net revenue	94.3	67.1%	67.1%	309.5	35.3%	35.3%
Margin ⁴	7.6%	1.6 p.p.	1.6 p.p.	7.0%	0.8 p.p.	0.8 p.p.

¹ Bookings/Boardings is the sum of Boardings (CVC, Experimento, Trend and Visual) and Bookings (RexturAdvance and SV)

² Percentage of net revenues over bookings (boarded in the case of CVC, Experimento, Trend and Visual confirmed in the case of RexturAdvance and SV)

³ Net revenues over Boardings

⁴ Net revenues over Bookings

CVC Corp net revenues, excluding the results of the business units acquired in Argentina, totaled R\$ 434.3 million in 4Q18 representing growth of 28.2% compared to 4Q17 (+15.5% vs. 4Q17 Pro Forma), or R\$ 58 million. In 2018 growth hit 30.5%, reaching R\$ 1,546.4 million (+12.1% vs. 2017 Pro Forma).

The percentage of net revenues over Total Bookings (take rate), excluding the results of the BUS acquired in Argentina, was 11.9% in 4Q18, presenting a slight decline of 0.1 p.p. when compared to the Pro Forma result in the previous year, due to the combination of a better mix of products in Submarino Viagens, margin stability in RexturAdvance and synergies at Trend and Visual and international boarding mix.

Net revenues of boarding-based business units (CVC, Experimento, Trend and Visual) was R\$ 340.0 million in 4Q18, representing 20.4% growth compared to 4Q17 (+6.4% vs. 4Q17 Pro Forma). The decline in the percentage of net revenues over boardings was mainly due to the international boardings mix.

Net revenues of Bookings-based business units (RexturAdvance and SV¹) was R\$ 94.3 million in 4Q18, representing growth of 67.1% compared to 4Q17. Submarino Viagens' improved products mix is a highlight. It started selling products with higher margins, while RexturAdvance had its margin stabilized.

¹ For comparison purposes, we included the revenue from CVC Serviços, which was incorporated by Submarino Viagens, within the revenue from CVC

Operating Expenses

	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Operating Expenses	308.8	17.3%	52.8%	1,020.6	10.6%	46.6%
(-) Non-Recurring Items ¹	22.5	41.2%	67.7%	73.4	49.1%	76.1%
Recurring Operating Expenses	286.4	15.7%	51.7%	947.2	8.4%	44.7%
Selling	81.5	45.2%	55.9%	268.5	30.5%	39.6%
General and administrative	152.1	-3.4%	38.1%	511.9	-6.0%	34.7%
Depreciation and Amortization	23.7	11.3%	75.6%	71.9	11.6%	77.0%
Other operating expenses	18.5	874.9%	245.6%	52.9	229.3%	175.4%
Equity Equivalence ²	-0.1	n/a	n/a	-0.5	n/a	n/a
PPA Amortization	10.7	0.0%	42.9%	42.6	0.0%	90.4%

¹ Non-recurring items, in accordance with the new criteria adopted as of 2Q17 which only considers the compensation of the CEO and VPS exceeding the new compensation plan at CVC Corp, amortization of franchise contracts (until 2022) and the operations in Rio de Janeiro (ending in 2018)

² Result of the equity accounting of companies that CVC Corp does not control

The growth of recurring operating expenses in 4Q18 compared to the same period in the previous year, was due to the increase in spending on marketing mainly in the online business division, which grew in line with bookings in this segment, to a rise in provision for civil contingencies and the increase in Allowance for Doubtful Accounts given the increased share of sales financed by Company-sourced credit, which rose from 5% to 9% of CVC Leisure bookings. It is important to highlight that the delinquency rate involving Company-financed sales remains stable.

Non-recurring items related to ILP Plan for the CEO and CFO, rose 41.2% in 4Q18, due to the share price update and, subsequently, to the taxes levied on this growth.

General and Administrative expenses dropped 3.4% in 4Q18, resulting from the synergies obtained in the business units acquired in 2017. In 2018 selling, general and administrative expenses fell 6.0% compared to 2017 Pro Forma.

EBITDA and Adjusted EBITDA

	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Net income	76.8	10.5%	-2.8%	264.5	30.5%	11.4%
(+) Financial expenses	48.8	7.3%	33.0%	170.1	-10.4%	15.0%
(+) Income tax and social contribution	14.1	-19.8%	-33.4%	109.5	25.4%	6.7%
(+) Depreciation and amortization	34.4	7.5%	46.8%	114.5	7.0%	58.5%
(+) Others ¹	(0.1)	-85.3%	-77.7%	0.0	-100.0%	-100.0%
EBITDA	174.1	6.1%	8.7%	658.6	11.9%	17.4%
(+) Extraordinary Remuneration ²	22.5	41.0%	105.1%	63.0	28.1%	94.6%
Adjusted EBITDA	196.5	9.2%	14.9%	721.6	13.2%	21.6%
Margin ³	43.8%	-1.7 p.p.	-6.7 p.p.	46.1%	0.7 p.p.	-4.0 p.p.

¹ Net income of stores acquired in Rio de Janeiro in 4Q16 plus the Result of the equity accounting of companies that CVC does not control

² This amount exceeds the amount proposed by Mercer

³ Adjusted EBITDA Margin in relation to net revenues from sales

As a result of the items mentioned above, CVC Corp Adjusted EBITDA was R\$ 196.5 million in 4Q18 and R\$ 721.6 million in 2018, representing growth of 14.9% and 21.6%, respectively, compared to 4Q17 and 2017 Pro Forma. In the Pro Forma comparison, growth was 9.2% and 13.2%, respectively, compared to 4Q17 and 2017.

EBITDA margin in 4Q18 fell 1.7 p.p. in the Pro Forma comparison, while in the year margin rose 0.7 p.p., reaching 46.1%.

Financial Expenses

	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Total financial expenses	53.4	51.5%	94.7%	153.3	-1.9%	26.0%
Financial Expenses ¹	32.5	13.0%	55.9%	95.1	-25.9%	1.6%
Interest on acquisitions ²	6.2	64.7%	64.7%	26.2	42.2%	42.2%
Other ³	14.7	438.8%	419.8%	32.0	233.7%	233.7%
Total financial income	(25.9)	131.8%	129.7%	(72.1)	69.7%	69.7%
Financial Expenses (net)	27.6	14.4%	70.4%	81.2	-28.7%	2.6%
Exchange variation	0.2	-63.2%	-49.8%	2.0	9.6%	9.6%
Bank Slip Fee	21.1	0.8%	4.3%	87.0	16.9%	29.7%
Financial Expenses (net)	48.8	7.4%	33.0%	170.1	-10.5%	15.0%

¹ Financial expenses mainly related to bank loans and fees on financial services, including expenses with interest referring to credit card advances.

² Accumulated interest related to the acquisitions of RexturAdvance, Submarino Viagens and Experimento

³ Expenses mainly related to Taxes on Financial Operations (IOF) and bank fees.

Due to the Company's higher debt balance mostly due to cash consumption (explained in the Cash Flow item below) and to the acquisitions done during the year, net financial expenses rose 14.4% in 4Q18. If the remaining items are included (exchange rate variation and financing through bank slips) net financial expenses grew 7.4% in 4Q18. In 2018, financial expenses dropped 10.5% comparing to 2017 Pro Forma.

Net Income

CVC corp	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Net income	76.8	10.5%	-2.8%	264.5	30.5%	11.4%
(-) Minority Stake	-5.2	-51.0%	n/a	-5.7	-6.0%	-142.4%
Net income to shareholders	82.1	13.8%	3.6%	270.3	29.9%	20.7%
(+) Extraordinary Remuneration ¹	14.8	42.0%	164.9%	41.8	29.0%	115.2%
(+) Franchisee agreement amortization	1.7	6.1%	32.1%	6.6	8.0%	15.9%
(+) Others ²	-0.1	-69.8%	-140.1%	0.0	-102.5%	-101.6%
Adjusted Net Income	98.5	17.5%	14.1%	318.7	28.7%	27.2%
Adjusted Net Income Margin ³	22.0%	0.8 p.p.	-3.5 p.p.	20.4%	2.7 p.p.	-0.8 p.p.

¹ This amount exceeds the amount proposed by Mercer based on market peers, net of taxes

² Stores in Rio: Net income of stores acquired in Rio de Janeiro in 4Q16 plus the Result of the equity accounting of companies that CVC does control

³ Margin on net revenues

As a result of the items mentioned above, CVC Corp Adjusted Net Income was R\$ 98.5 million in 4Q18, an increase of 14.1% compared to 4Q17 and 17.5% compared to 4Q17 Pro Forma. In the year, Adjusted Net Income increased 28.7% compared to 2017 Pro Forma, reaching R\$ 318.7 million.

Investments

CVC Corp investments, mainly concentrated on the Company's technological development and explained at the annual investors' meeting (CVC Day 2018), totaled R\$ 40.4 million in 4Q18, accounting for 9.0% of net revenue in the period, as shown in the table below:

CVC corp	4Q18	4Q17	2018	2017
Capex	40.4	15.6	118.1	60.3
Net Revenue	448.5	395.5	1,565.1	1,404.1
% of Net Revenue	9.0%	3.9%	7.5%	4.3%

Cash Flow

In 4Q18, CVC Corp generated R\$ 153.5 million in Adjusted Cash Net Income (Net Income plus non-cash items), R\$ 35 million higher than 4Q17. In the year, Cash Net Income reached R\$ 583.4 million, a R\$ 162 million increase compared to 2017.

Cash generation net of investments was R\$ 51.4 million in the quarter, or R\$ 48.3 million higher than 4Q17.

In the year, cash consumption at R\$ 126.7 million, as explained in the earnings release for 3Q18, is mainly due to (i) Bookings growth throughout the year, (ii) the adaptation effects related to the accounts

payable and accounts receivable process at the acquirees at the end of 2017 and (iii) negotiation focused on certain airlines that, if on one hand impacted working capital, on the other benefited the business units from a unique condition.

Still in the result for 2018, in a conjunctural or specific manner, other items also affected cash consumption in the year, such as court deposit, R\$ 50 million, and reduction in the share of cash payments, which compared to 3Q18 is already recovering, as consumer confidence is returning.

The Company's cash generation is shown in the following table:

	4Q18	4Q17	2018	2017
Net Income	76.6	79.0	264.5	237.4
Non-cash items	111.1	39.4	440.3	184.1
Cash Net Income	187.7	118.5	704.8	421.5
Income tax adjust (methodology) ¹	(34.2)	-	(121.4)	-
Adjusted Cash Net Income	153.5	118.5	583.4	421.5
(Increase) / decrease in working capital	(61.7)	(99.8)	(592.1)	(188.7)
Cash flow from operations	91.8	18.6	(8.7)	232.9
Capex	(40.4)	(15.6)	(118.1)	(60.3)
Cash flow from operations, net of capex	51.4	3.0	(126.7)	172.6
Investments (acquisitions)	(63.4)	(54.5)	(81.3)	(64.0)
Cash flow from Investing activities	(63.4)	(54.5)	(81.3)	(64.0)
Loans and Variation in receivables anticipation ²	(46.7)	279.2	392.6	366.7
Payment of interest	(37.0)	(24.3)	(79.0)	(57.0)
Excercise Options / Buyback program	0.3	4.1	(31.3)	30.3
Acq. of non controlling interest and Incorporation	2.0	-	2.0	(102.1)
Dividends Paid	(60.4)	(40.9)	(72.6)	(81.0)
Cash flow hedge effect	(5.5)	4.6	10.5	11.0
Cash flow from financing activities	(147.2)	222.7	222.2	167.9
Cash flow from the period	(159.3)	171.3	14.2	276.5
Cash balance in the beginning of the period	505.4	160.9	332.0	55.5
Cash balance in the end of the period	346.2	332.0	346.2	332.0

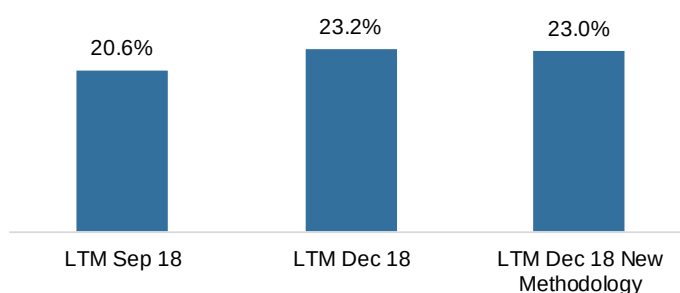
¹ Equalization of Income Tax reporting methodology within 2017 and 2018

² For managerial purposes, the Company adds factored receivables to the cash flow.

The main changes to working capital accounts are shown below, whose results improved when compared to the 4Q17.

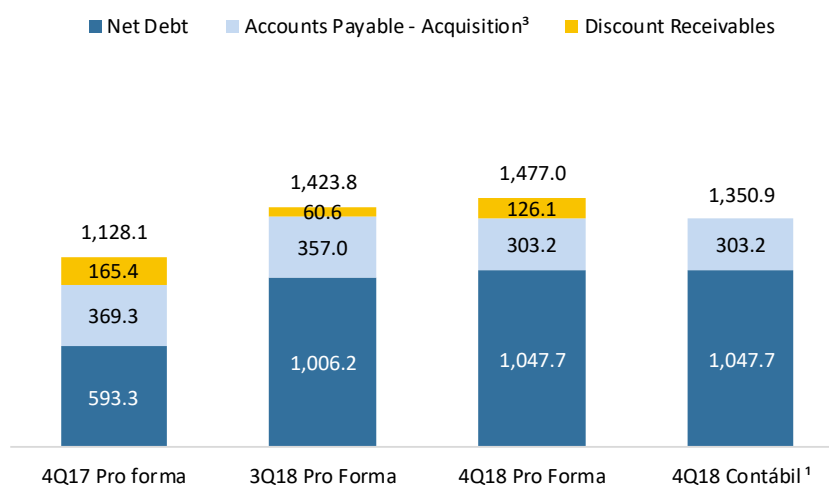
	4Q18	4Q17	2018	2017
Accounts receivable	17.2	(6.0)	(538.0)	(263.3)
Suppliers / Advance to suppliers	1.3	(35.1)	(219.1)	(76.5)
Advanced of travel agreements	(137.4)	(75.2)	210.1	143.9
Prepaid expenses	(33.6)	34.7	(41.2)	31.1
Other (net)	90.9	(18.1)	(3.9)	(23.8)
Change in Working Capital ¹	(61.7)	(99.8)	(592.1)	(188.7)

Return on Invested Capital (ROIC) – CVC Corp



Return on Invested Capital was 23.2% in the last twelve months ended December 31, 2018, showing a recovery compared to September, given the Company's improved cash generation. The new methodology adjusts the EBIT with the revenue from the anticipation to suppliers (operational) and bank slips expenses, and considers the effective income tax rate due to the benefit of goodwill from acquisitions.

Net Debt (R\$ million)



Leverage²:	1.90x	2.04x	2.01x	1.83x
------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

¹ Excludes factored receivables

² Net Debt / Adjusted EBITDA

³ It considers Trend's retention of debt guarantee as explained in the footnote nº 4 of the explanatory note nº 22 of the Financial Statement

Net debt balance in 4Q18 and 4Q17 were R\$ 1,047.7 million and R\$ 593.3 million, respectively. Including acquisitions-related debt, CVC Corp net debt was R\$ 1,350.9 million on December 31, 2018, representing 1.83x leverage.

Also considering factored receivables (without recourse), net debt was R\$ 1,477.0 million in 4Q18 and R\$ 1,128.1 million in 4Q17, representing respectively 1.90x and 2.01x EBITDA accumulated in the last 12 months ended in December 2018 and 2017.

Accounts Payable of acquisition were reduced even with Ola's debt acquisition, due to the acquisition of the remaining stake of 10% of Trend's shares.