

Santo André, 09 de agosto de 2018: 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 2T18

**Teleconferência e
Webcast dos
resultados do 2T18**

Sexta-feira, 10 de agosto
de 2018

**Teleconferência em
Português**

Horário: 14:30 BRT
13:30 EST

Número: (11) 2188-0155
Código: CVC

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

**Teleconferência em
Inglês**

Horário: 15:45 BRT
14:45 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

Resiliência reforçada:

Reservas +5,7%

Receita Líquida +12,7%

EBITDA +18,7%

Lucro Líquido +63,1%

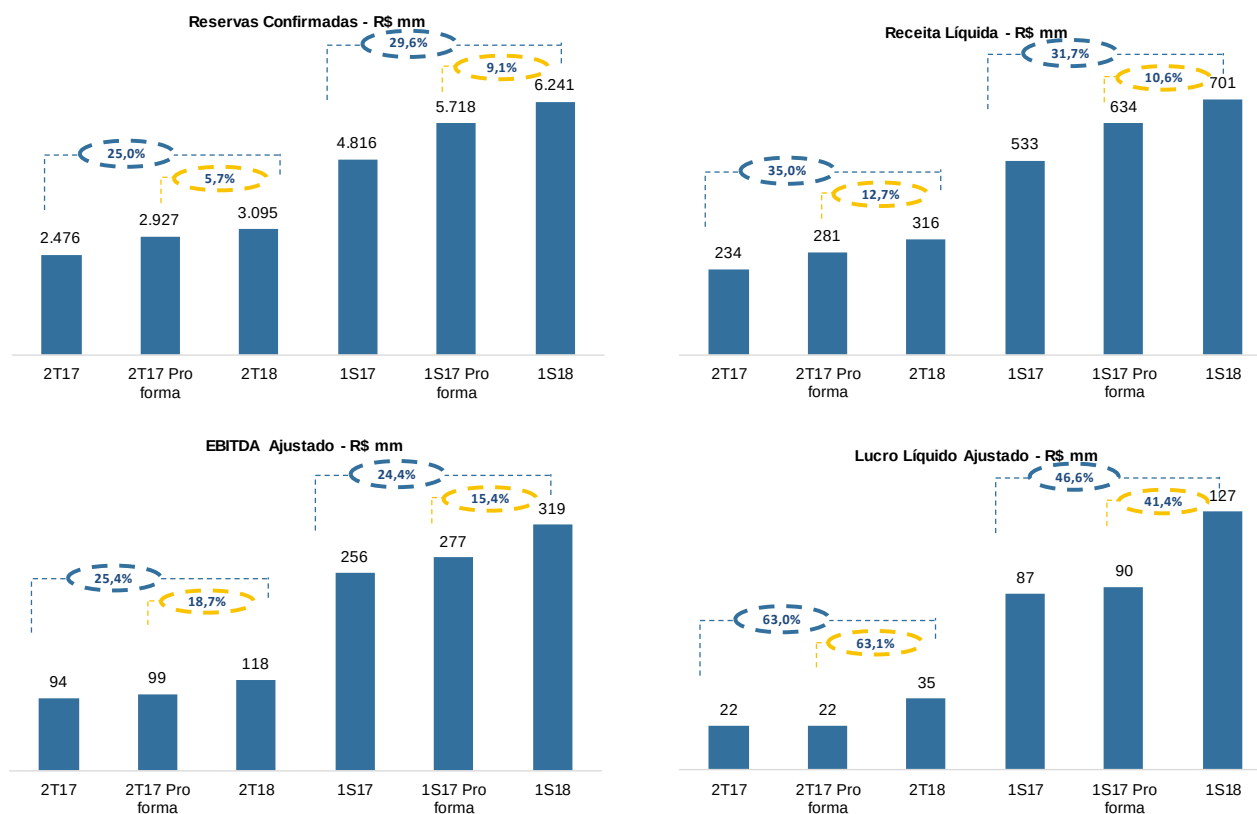
Online +36,4%

Destaques do Período*

- Reservas confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 3.094,7 milhões no 2T18, representando uma alta de 5,7% em relação ao 2T17 *Pro Forma*, apesar das adversidades enfrentadas no período. Em julho a CVC Corp já retomou crescimento de duplo-dígito. No 1S18 o crescimento foi de 9,1% comparado ao 1S17 *Pro Forma*
- EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 118,0 milhões no 2T18 e R\$ 319,0 milhões no 1S18, aumento de 18,7% e 15,4% em relação ao 2T17 e 1S17 *Pro Forma*, respectivamente
- Margem EBITDA Ajustado da CVC Corp atingiu 37,3% no 2T18, com expansão de 1,9 p.p. em relação ao 2T17 *Pro Forma*. No semestre o crescimento foi, também, de 1,9 p.p.
- Lucro líquido ajustado da CVC Corp foi de R\$ 35,2 milhões no 2T18 e R\$ 127,4 milhões no 1S18, aumento de 63,1% e 41,4% em relação ao 2T17 e 1S17 *Pro Forma*, respectivamente
- Retorno sobre o capital investido (ROIC) da CVC Corp ao longo dos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2018 foi de 26,2%

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

Resultado CVC Corp

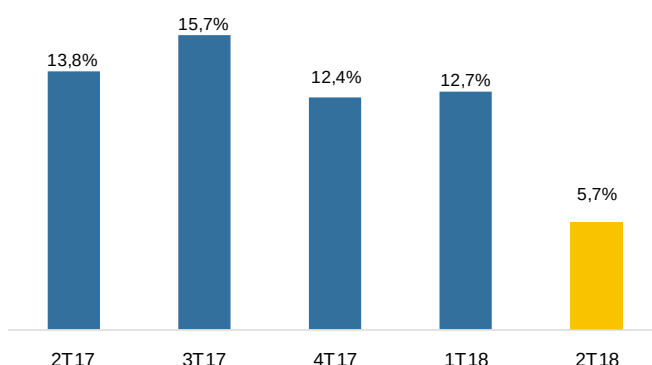


Nota: Os dados *Pro Forma* incluem o Resultado *Pro Forma* da Visual e Trend
Considera o novo critério de despesa não recorrente

Comentários da Administração

As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 3.094,7 milhões no 2T18, representando crescimento de 5,7% versus o 2T17 *Pro Forma*. Vale destacar que esse crescimento foi sobre uma base já robusta apresentada no 2T17 (+13,8% sobre 2T16), e impactado pela volatilidade do câmbio, greve dos caminhoneiros em maio e Copa do Mundo no mês de junho. No mês de julho, já superadas as adversidades, a Companhia já demonstra performance similar ao 1T18.

Crescimento de Reservas Confirmadas CVC Corp



Estrutura matricial

A nova estrutura matricial da CVC Corp, implementada no início do ano, tem o objetivo de capturar sinergias operacionais e gerar maior integração entre todas as unidades de negócios da companhia. Os resultados dessa nova estrutura estão refletidos nos resultados operacionais da companhia, em especial, no EBITDA Ajustado que nesse trimestre apresentou crescimento de 19%.

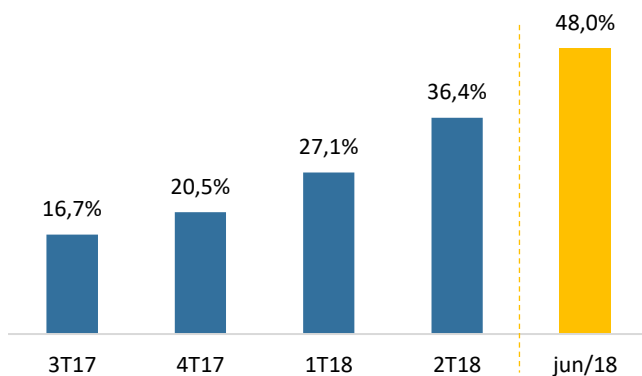
Parceria com a Livelu para lojas físicas

Assim como já acontece na SV, a CVC e a Livelu fecharam em junho, uma parceria na qual os clientes podem utilizar seus pontos Livelu na compra de produtos turísticos nas 1.235 lojas da CVC. Os pontos podem ser utilizados em conjunto com outros meios de pagamento reforçando o diferencial da CVC em oferecer múltiplos meios de pagamentos combinados.

CVC Digital

O prédio que agrega todos os nossos engenheiros digitais e tecnologia já está em funcionamento desde o mês de junho, agregando todos do mesmo time no mesmo *site* e acelerando as entregas digitais para todos os canais.

No 2T18, o canal online apresentou crescimento de 36,4%, impulsionado pelo ótimo desempenho da Submarino Viagens e retomada do crescimento da CVC.com no trimestre. O canal online vem apresentando crescimento consistente nos últimos 4 trimestres, conforme gráfico abaixo:



Nova plataforma de treinamento CVC

Demos início a uma nova plataforma de treinamentos da rede com o objetivo de aprimorar o padrão de atendimento. A velocidade digital trouxe a necessidade de uma nova plataforma para que haja fluidez entre as informações dos diferentes canais, reforçando a posicionamento omnichannel da companhia.



CVC passou a integrar o Índice Bovespa

Pela primeira vez desde a abertura de capital na Bolsa de Valores, em 2013, a CVC (CVCB3) passou a integrar o Índice Bovespa (Ibovespa).



“Descubra o Brasil” – Parceria com a Rede Globo

A Rede Globo, em parceria com a CVC, lançou no ar em rede nacional um projeto que vai abordar a diversidade de possibilidades turísticas do Brasil, como praias, montanhas, parques e festas. O projeto se estenderá até junho de 2019.



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.

	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Reservas Confirmadas	3.094,7	5,7%	25,0%	6.240,9	9,1%	29,6%
Lojas exclusivas CVC lazer - unidades	1.235	99	99	1.235	99	99
Lojas exclusivas Experimento - unidades	53	10	10	53	10	10
Reservas Totais ¹	2.701,3	11,3%	33,2%	5.909,5	11,6%	32,7%
Receita Líquida	316,4	12,7%	35,0%	701,4	10,6%	31,7%
Margem Líquida ²	11,7%	0,1 p.p.	0,2 p.p.	11,9%	-0,1 p.p.	-0,1 p.p.
EBITDA Ajustado ³	118,0	18,7%	25,4%	319,0	15,4%	24,4%
Margem EBITDA Ajustado	37,3%	1,9 p.p.	-2,9 p.p.	45,5%	1,9 p.p.	-2,7 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ⁴	35,2	63,1%	63,0%	127,4	41,4%	46,6%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado	11,1%	3,4 p.p.	1,9 p.p.	18,2%	4,0 p.p.	1,8 p.p.
ROIC ⁵	26,2%	-1,3 p.p.	-1,3 p.p.	26,2%	-1,3 p.p.	-1,3 p.p.
Lucro Líquido Ajustado por ação ⁶	0,24	+0,08	+0,08	0,88	+0,21	+0,21
Alavancagem ⁷	2,01x	0,2 x	0,2 x	2,01x	0,2 x	0,2 x

Receita Líquida base Embarque R\$ mm	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Reservas Embarcadas ¹	1.680,1	10,8%	50,3%	3.921,4	9,7%	43,5%
Receita Líquida	249,1	10,9%	39,8%	571,0	9,1%	35,4%
Margem Líquida ²	14,8%	0,0 p.p.	-1,1 p.p.	14,6%	-0,1 p.p.	-0,9 p.p.

Receita Líquida base Reservas R\$ mm	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Reservas Confirmadas ¹	1.021,2	12,2%	12,2%	1.988,1	15,5%	15,5%
Receita Líquida	67,3	20,0%	20,0%	130,4	17,6%	17,6%
Margem Líquida ²	6,6%	0,4 p.p.	0,4 p.p.	6,6%	0,1 p.p.	0,1 p.p.

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

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 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.

Resultados Financeiros e Operacionais

Reservas Confirmadas

CVC corp	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Reservas Confirmadas	3.094,7	5,7%	25,0%	6.240,9	9,1%	29,6%
Lazer ¹	1.701,9	4,5%	11,0%	3.490,3	8,5%	15,6%
Corporativo ²	1.218,9	3,8%	48,8%	2.408,2	7,0%	55,7%
Outros ³	173,9	40,3%	40,3%	342,4	36,9%	36,9%

¹ CVC + Visual

² RexturAdvance + Trend

³ Experimento + SV

As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 3.094,7 milhões no 2T18, representando crescimento de 5,7% versus o 2T17, mesmo com toda a adversidade gerada pela greve dos caminhoneiros, forte volatilidade cambial no início do trimestre e o impacto da Copa do Mundo, principalmente nos dias de jogos do Brasil (aproximadamente 30% de queda nestes dias). No 1S18 o crescimento foi de 9,1%, totalizando R\$ 6.240,9.

As Reservas Confirmadas do segmento corporativo cresceram 3,8% no 2T18 versus o 2T17 Pro Forma, também impactadas pelos efeitos citados anteriormente.

A seguir apresentamos as reservas e principais métricas por canal:

CVC corp	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Reservas Confirmadas	3.094,7	5,7%	25,0%	6.240,9	9,1%	29,6%
Lojas Exclusivas	1.335,8	4,5%	4,5%	2.760,9	9,3%	9,3%
Agentes Independentes	1.581,1	4,1%	48,1%	3.150,6	7,1%	54,4%
Reservas Confirmadas Online ¹	177,9	36,4%	36,4%	329,4	32,0%	32,0%
Crescimento das vendas das mesmas lojas CVC	1,5%			6,4%		
Lojas Exclusivas lazer (unidades)	1.235	99	99	1.235	99	99
Lojas Exclusivas Experimento (unidades)	53	10	10	53	10	10

¹ CVC.com + SV. O atendimento do televendas migrou para os franqueados em julho de 2017. A partir do 3º trimestre passamos a reportar como vendas on-line somente as vendas efetuadas diretamente pelo site.

As vendas nas mesmas lojas, também impactadas pelos itens citados anteriormente, apresentaram crescimento de 1,5% no 2T18 e 6,4% no primeiro semestre de 2018, mais do que o dobro da inflação observada no período.

O canal online apresentou crescimento de 36,4% no 2T18, impulsionado pelo bom desempenho da Submarino Viagens e retomada do crescimento da CVC.com no trimestre.

Vale destacar que a SV também apresentou importante melhoria no mix de produtos, passando a vender mais pacotes e hotéis (aproximadamente 20% do total de vendas no 2T18, contra menos de 10% no 2T17). O crescimento do *top-line* seu deu também com geração de EBITDA e Lucro Líquido, confirmando a proposta da companhia de crescer sem perder dinheiro.

No 2T18 adicionamos 36 lojas da CVC Lazer, totalizando 99 aberturas nos últimos 12 meses.

Dando sequência a parceria com a Livelu, a partir de junho os clientes podem utilizar seus pontos Livelu nas compras efetuadas nas 1.235 lojas da CVC.

Reservas Embarcadas

As Reservas Embarcadas totalizaram R\$ 1.680,1 milhões no 2T18 e 3.921,4 milhões no 1S18, representando crescimento de 10,8% e 9,7% versus o 2T17 e 1S17 Pro forma.

	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Reservas Embarcadas ¹	1.680,1	10,8%	31,2%	3.921,4	9,7%	43,5%

¹ CVC + Trend + Visual + Experimento

Passageiros Embarcados

No 2T18 embarcamos 2,4 milhões de passageiros, representando um aumento de 10,0% frente a quantidade apresentada no 2T17 Pro forma. No primeiro semestre, o crescimento foi de 9,5%.

	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Passageiros + Passageiros Embarcados	2.456,1	10,0%	32,4%	5.065,4	9,5%	30,8%

Receita

CVC corp	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Reservas Totais ¹	2.701,3	11,3%	33,2%	5.909,5	11,6%	32,7%
Receita Líquida	316,4	12,7%	35,0%	701,4	10,6%	31,7%
Margem ²	11,7%	0,1 p.p.	0,2 p.p.	11,9%	-0,1 p.p.	-0,1 p.p.
Receita Líquida base Embarque R\$ mm	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Reservas Embarcadas ¹	1.680,1	10,8%	50,3%	3.921,4	9,7%	43,5%
Receita Líquida	249,1	10,9%	39,8%	571,0	9,1%	35,4%
Margem ³	14,8%	0,0 p.p.	-1,1 p.p.	14,6%	-0,1 p.p.	-0,9 p.p.
Receita Líquida base Reservas R\$ mm	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Reservas Confirmadas ¹	1.021,2	12,2%	12,2%	1.988,1	15,5%	15,5%
Receita Líquida	67,3	20,0%	20,0%	130,4	17,6%	17,6%
Margem ⁴	6,6%	0,4 p.p.	0,4 p.p.	6,6%	0,1 p.p.	0,1 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 totalizou R\$ 316,4 milhões no 2T18 representando crescimento de 12,7% em relação ao 2T17 *Pro Forma*, ou R\$ 35 milhões. No primeiro semestre o crescimento foi de 10,6%, atingindo R\$ 701,4 milhões.

O percentual da receita líquida sobre as reservas totais (*take rate*) da CVC Corp foi de 11,7% no 2T18, apresentando expansão em relação ao ano anterior *Pro Forma* em 0,1 p.p. em função do melhor mix de produtos apresentados na Submarino Viagens, estabilidade da margem na RexturAdvance e sinergias de Trend e Visual.

A receita líquida das unidades de negócio com base em embarque (CVC, Experimento, Trend e Visual) foi de R\$ 249,1 milhões no 2T18, representando crescimento de 10,9% em relação ao 2T17 *Pro Forma*.

O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 14,8% no 2T18 assim como no 2T17 *Pro Forma*.

A receita líquida das unidades de negócio com base em reservas confirmadas (RexturAdvance e Submarino Viagens¹) foi de R\$ 67,3 milhões no 2T18, representando crescimento de 20% em relação ao 2T17 *Pro Forma*. Com destaque, conforme mencionado acima, pela 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	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Despesas Operacionais	237,3	8,6%	43,2%	460,3	8,2%	43,9%
(-) Itens não recorrentes ¹	15,6	2,9%	72,8%	31,3	32,7%	176,3%
Despesas Operacionais Recorrentes	221,7	9,0%	41,5%	429,1	6,8%	39,1%
Despesas de Vendas	59,5	8,5%	29,3%	115,7	10,4%	23,0%
Despesas Gerais e Administrativas	121,3	2,8%	32,9%	240,3	-1,0%	35,9%
Depreciação e Amortização	17,4	8,5%	55,5%	30,2	10,8%	36,8%
Outras Despesas Operacionais	12,8	236,1%	290,4%	21,6	279,1%	279,4%
Amortização do PPA	10,7	0,0%	115,7%	21,2	0,0%	113,7%

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)

As despesas operacionais recorrentes cresceram 9,0% no 2T18 em relação ao mesmo período do ano anterior, em função do aumento das reservas da CVC Corp e consequente aumento dos gastos com marketing e despesas relacionadas a M&A. No semestre, o crescimento foi de 6,8%, quando comparado ao 1S17 *Pro Forma*.

As despesas gerais e administrativas cresceram 2,8% no 2T18, menor que a inflação acumulada em 12 meses, resultado da captura de sinergias. No 1S18 as despesas gerais e administrativas apresentaram queda de 1,0% quando comparado ao 1S17 *Pro Forma*.

EBITDA e EBITDA Ajustado

CVC corp	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Lucro Líquido	24,8	144,7%	17,1%	106,4	49,3%	20,6%
(+) Despesas Financeiras	42,0	-5,6%	22,9%	81,6	-13,3%	12,6%
(+) Imposto de renda e contribuição social	12,3	72,3%	-5,0%	52,6	24,9%	3,0%
(+) Depreciação e amortização	25,6	4,6%	58,7%	51,4	6,1%	60,7%
(+) Lojas do Rio ¹	0,0	-100,0%	-100,0%	0,7	-55,6%	-55,6%
EBITDA	104,7	21,0%	23,4%	292,7	13,7%	19,3%
(+) Remuneração CEO/ VPs ²	13,3	3,3%	43,8%	26,4	38,0%	132,8%
EBITDA Ajustado	118,0	18,7%	25,4%	319,0	15,4%	24,4%
Margem ³	37,3%	1,9 p.p.	-2,9 p.p.	45,5%	1,9 p.p.	-2,7 p.p.

¹ Lojas do Rio: Resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16

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\$ 118,0 milhões no 2T18 e R\$ 319,0 milhões no 1S18, representando crescimento de 18,7% e 15,4%, respectivamente, versus o 2T17 e 1S17 *Pro Forma*.

A margem Ebitda no período subiu 1,9 p.p., atingindo 37,3%.

Despesas Financeiras

CVC corp	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Despesas Financeiras	34,8	-11,7%	11,4%	67,3	-22,7%	-1,2%
Despesa Financeira ¹	20,5	-32,0%	-6,7%	43,5	-37,5%	-14,2%
Juros das Aquisições ²	9,3	72,6%	72,6%	13,2	21,2%	21,2%
Outros ³	5,1	28,9%	28,9%	10,7	58,8%	61,2%
Receitas Financeiras	(14,6)	8,8%	8,8%	(30,7)	11,4%	11,8%
Despesas financeiras (líquido)	20,3	-22,2%	13,3%	36,6	-38,5%	-10,0%
Variação Cambial	1,6	29,8%	29,8%	0,6	-62,2%	-62,2%
Fee do Boleto - Financeiras	20,1	17,1%	33,6%	44,3	34,7%	47,3%
Despesas financeiras Totais	42,0	-5,6%	22,9%	81,6	-13,3%	12,6%

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

A queda do CDI, redução do custo das dívidas da companhia e maior receita decorrente de antecipações a fornecedores, contribuíram para a queda de 22,2% nas despesas financeiras da CVC Corp. Se incluirmos os demais itens (variação cambial e financiamento via boletos), as despesas financeiras líquidas caíram 5,6% no 2T18.

O aumento nas despesas relacionadas ao pagamento via boleto deve-se ao crescimento de reservas da companhia (5,7% no 2T18) e maior mix de pagamentos através desta modalidade, que passou de 25,4% em junho de 2017 para 31,6% no 2T18.

Lucro Líquido

CVC corp	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
Lucro Líquido	24,8	144,7%	17,1%	106,4	49,3%	20,6%
(-) Acionistas não controladores	0,1	-988,0%	-101,1%	0,1	-956,0%	-101,1%
Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores	24,7	126,9%	83,5%	106,2	46,4%	42,6%
(+) Remuneração CEO/ VPs ¹	8,8	-1,4%	38,2%	17,4	28,5%	107,0%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,6	10,9%	10,9%	3,3	10,0%	10,0%
(+) Lojas do Rio ²	0,0	-100,0%	-100,0%	0,5	-55,6%	-55,6%
Lucro Líquido Ajustado	35,2	63,1%	63,0%	127,4	41,4%	46,6%
Margem Lucro Líquido Ajustado ³	11,1%	3,4 p.p.	1,9 p.p.	18,2%	4,0 p.p.	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

Como resultado dos itens mencionados acima, o Lucro Líquido Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 35,2 milhões no 2T18, crescimento de 63,1% versus o 2T17 *Pro Forma*. No acumulado do ano o Lucro Líquido Ajustado cresceu 41,4% atingindo R\$ 127,4 milhões.

Investimentos

Os investimentos da CVC Corp totalizaram R\$ 24,5 milhões no 2T18, representando 7,8% da receita líquida no período, conforme apresentado na tabela abaixo:

CVC corp	2T18	2T17	1S18	1S17
Investimento	24,5	15,8	44,9	30,7
Receita Líquida	316,4	280,7	701,4	634,3
% Receita Líquida	7,8%	5,6%	6,4%	4,8%

Fluxo de Caixa

No 2T18, a CVC Corp gerou R\$ 110,3 milhões de caixa operacional líquido de investimentos, resultado R\$ 61 milhões menor que o apresentado no 2T17.

A menor geração de caixa no trimestre deve-se principalmente aos efeitos da consolidação dos balanços de Trend e Visual (conforme reportado no 1T18), ao saldo de adiantamentos realizados para fornecedores que terminaram de ser consumidos no início de julho e o efeito referente ao programa de recompra de ações.

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

CVC corp	2T18	2T17	1S18	1S17
Lucro líquido do exercício	24,8	21,2	106,4	88,2
Ajustes itens não caixa	133,8	48,0	192,1	102,1
(Aumento) / redução no capital de giro	(23,8)	118,2	(457,3)	(253,0)
Caixa Operacional	134,8	187,4	(158,8)	(62,7)
Capex	(24,5)	(15,8)	(44,9)	(30,7)
Caixa Operacional líquido de Capex	110,3	171,6	(203,7)	(93,4)
Investimento (Aquisições)	(9,5)	(6,4)	(14,0)	(9,6)
Caixa Atividades de Investimento	(9,5)	(6,4)	(14,0)	(9,6)
Empréstimos e Variação na antec de recebíveis ¹	24,2	(13,9)	114,3	314,2
Juros pagos	(26,1)	(16,2)	(35,2)	(21,7)
Exercício de opções / Recompra de Ações	(23,3)	1,5	(3,9)	13,7
Aquisição de participação de acionistas não controladores	-	(102,1)	-	(102,1)
Pagamento de dividendos	(12,2)	(17,8)	(12,2)	(17,8)
Efeito do Hedge Fluxo de Caixa	14,7	11,2	14,8	15,4
Caixa nas atividades de financiamento	(22,6)	(137,4)	77,7	201,6
Fluxo de Caixa no Período	78,2	27,8	(140,0)	98,6
Caixa início do exercício	113,8	126,3	332,0	55,5
Caixa final do exercício	192,0	154,2	192,0	154,2

¹ Para fins gerenciais, a companhia adiciona ao fluxo de caixa os recebíveis antecipados.

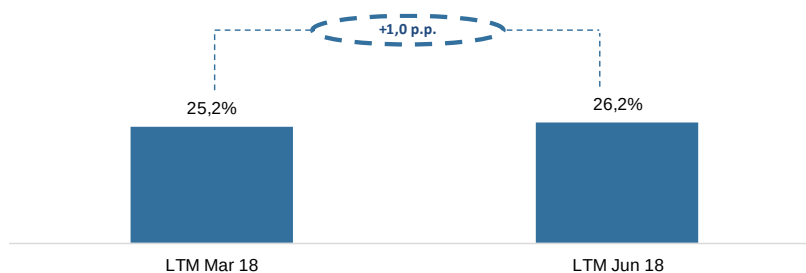
A seguir apresentamos as principais variações nas contas de capital de giro:

CVC corp	2T18	2T17	1S18	1S17
Contas a Receber	(35,0)	(49,8)	(284,8)	(166,5)
Fornecedores / Adiantamento a Fornecedor	(210,5)	(112,6)	(355,6)	(322,2)
Contratos a embarcar antecipados	279,5	320,6	355,9	294,3
Despesas Antecipadas	9,8	(35,2)	(26,7)	0,1
Outros (net)	(67,6)	(4,9)	(146,2)	(58,8)
Variação no Capital de Giro	(23,8)	118,2	(457,3)	(253,0)

O aumento na linha “Fornecedores / Adiantamento a Fornecedor” é reflexo do maior saldo de adiantamentos realizados a fornecedores e ao saldo que terminou de ser consumido no início do 3T18 (julho).

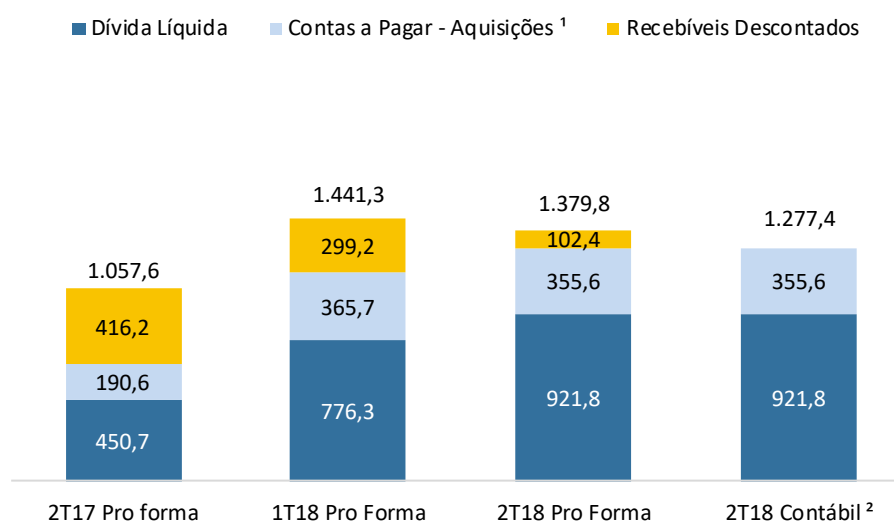
A linha de “Despesas Antecipadas” foi positivamente impactada pelo fretamento marítimo, cuja contabilização acontecerá somente no momento dos respectivos pagamentos. Já a rubrica “Outros (net)” teve como principal impacto o efeito referente ao programa de recompra de ações, conforme mencionado acima.

Retorno sobre o capital investido (ROIC) – CVC Corp



O retorno sobre o capital investido foi de 26,2% nos últimos doze meses findos em 30 de junho de 2018, aumento de 1,0 p.p. frente ao resultado de março de 2018.

Endividamento líquido (R\$ milhões)



Alavancagem³:	1,83x	2,16x	2,01x	1,86x
---------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

¹ Não considera a opção de compra dos 10% remanescentes da Trend

² Desconsidera os recebíveis antecipados

³ Dívida Líquida / EBITDA Ajustado

Os saldos da dívida líquida no 2T18 e 2T17 eram de R\$ 921,8 milhões e R\$ 450,7 milhões, respectivamente. Incluindo as dívidas de aquisições, a dívida líquida da CVC Corp foi de R\$ 1.277,4 milhões em 30 de junho de 2018, representando 1,86x de alavancagem.

Levando em consideração também os recebíveis antecipados, a dívida líquida foi de R\$ 1.379,8 milhões no 2T18 e R\$ 1.057,6 milhões no 2T17, representando respectivamente 2,01x e 1,83x EBITDA acumulado nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2018 e 2017.

No 2T18 a Companhia realizou de captação de cerca de R\$ 300 milhões com bancos de primeira. O custo médio das captações ficou em torno de 107,0% da variação do CDI e suporta a necessidade de capital de giro da CVC Corp.

Anexo

Balanço Patrimonial – CVC Corp

Ativo	Estatutário		Gerencial	
	30 de Jun. 2018	30 de Jun. 2017	30 de Jun. 2018	30 de Jun. 2017
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	192,0	131,9	192,0	131,9
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	46,1	2,7	46,1	2,7
Contas a receber(**)	2.713,1	1.833,9	2.815,5	2.045,1
Adiantamentos a fornecedores	770,4	694,0	770,4	694,0
Despesas antecipadas	337,0	321,2	337,0	321,2
Contas a receber - Aquisição Investida	-	-	-	-
Contas a receber - partes relacionadas	-	1,4	-	1,4
Outras contas a receber	44,6	57,2	44,6	57,2
Ativos de operações descontinuadas	-	1,5	-	1,5
Total do ativo circulante	4.103,2	3.041,0	4.205,6	3.252,3

Ativo Não Circulante				
Contas a receber - partes relacionadas	1,9	0,2	1,9	0,2
Impostos diferidos	94,6	56,7	94,6	56,7
Ativo imobilizado	25,6	18,8	25,6	18,8
Investimentos	-	0,0	-	0,0
Ativo intangível	965,7	582,7	965,7	582,7
Outros	99,1	35,4	99,1	35,4
Total do ativo não circulante	1.187,0	693,7	1.187,0	693,7

Passivo	Estatutário		Gerencial	
	30 de Jun. 2018	30 de Jun. 2017	30 de Jun. 2018	30 de Jun. 2017
Passivo Circulante				
Antecipação de recebíveis	-	-	102,4	211,2
Empréstimos e financiamentos	389,5	315,9	389,5	315,9
Debentures	154,4	51,0	154,4	51,0
Instrumentos Financeiros	0,7	19,3	0,7	19,3
Fornecedores	456,4	432,6	456,4	432,6
Contas a pagar - partes relacionadas	1,6	0,6	1,6	0,6
Contas a pagar - Aquisição de Investidas	58,3	99,3	58,3	99,3
Contas a pagar de aquisição de controlada	4,1	3,7	4,1	3,7
Contratos a embarcar antecipados	2.056,3	1.639,3	2.056,3	1.639,3
Salários e encargos sociais	68,6	49,6	68,6	49,6
Impostos e contribuições a pagar	31,7	20,5	31,7	20,5
Passivos de operações descontinuadas	-	0,1	-	0,1
Dividendos a pagar	-	-	-	-
Outras contas a pagar	119,9	42,7	119,9	42,7
Total do Passivo Circulante	3.341,4	2.673,4	3.443,8	2.884,6

Passivo Não Circulante				
Empréstimos e financiamentos	-	46,7	-	46,7
Debentures	599,2	149,7	599,2	149,7
Provisão para demandas judiciais e adm.	57,0	40,7	57,0	40,7
Contas a Pagar - Aquisição de Investidas	298,6	221,7	298,6	221,7
Contas a Pagar de aquisição de controlada	58,4	55,9	58,4	55,9
Outros	0,9	-	0,9	-
Total do passivo não circulante	1.014,0	514,7	1.014,0	514,7

Patrimônio Líquido				
Capital social	533,1	281,6	533,1	281,6
Reservas de capital	-	122,0	-	122,0
Reservas de lucros	450,1	279,4	450,1	279,4
Outros Resultados abrangentes	17,4	5,5	17,4	5,5
Ações em Tesouraria	-50,8	-1,5	-50,8	-1,5
Dividendo Adicional Proposto	0,0	0,0	0,0	0,0
Lucros acumulados	106,3	74,5	106,3	74,5
Participação dos acionistas não controladores	0,6	-	0,6	-
Total do patrimônio líquido	934,7	546,7	934,7	546,7

Total do Ativo	5.290,2	3.734,8	5.392,6	3.946,0
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	5.290,2	3.734,8	5.392,6	3.946,0

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

** Para fins gerenciais, a companhia adiciona à linha de contas a receber o valor dos recebíveis descontados para cobrir suas necessidades de capital e giro e considera o mesmo montante como dívida.

Santo André, August 09, 2018: 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 2Q18 results

Conference Call and Webcast of the 2Q18 Results

Friday, August 10, 2018

Conference Call in Portuguese

Time: 2:30 p.m. BRT
1:30 p.m. EST

Phone: (11) 2188-0155
Code: CVC

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

Conference Call in English

Time: 3:45 p.m. BRT
2:45 p.m. EST

Phone: +1 (646) 843-6054
Code: CVC

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

Investor Relations Contact

ri@cvc.com.br

Press Contact

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

Resilience in 2Q18:

Bookings +5.7%

Net Revenue +12.7%

EBITDA +18.7%

Net Income +63.1%

Online +36.4%

Period Highlights*

- CVC Corp Bookings totaled R\$3,094.7 MM in 2Q18, representing an increase of 5.7% when compared to 2Q17 Pro Forma, despite the challenges faced in the period. In July, CVC Corp already resumed double-digit growth. This increase was 9.1% compared to 1H17 Pro Forma.
- CVC Corp posted Adjusted EBITDA of R\$118.0 MM in 2Q18 and R\$319.0 MM in 1H18, an increase of 18.7% and 15.4% when compared to 2Q17 and 1H17 Pro Forma, respectively.
- CVC Corp Adjusted EBITDA Margin reached 37.3% in 2Q18, an expansion of 1.9 p.p. when compared to 2Q17 Pro Forma. In 1H18, Adjusted EBITDA Margin also had an increase of 1.9 p.p.
- CVC Corp posted Adjusted Net Income of R\$35.2 MM in 2Q18 and R\$127.4 MM in 1H18, an increase of 63.1% and 41.4% when compared to 2Q17 and 1H17 Pro Forma, respectively.
- CVC Corp return on invested capital (ROIC) over the last 12 months ended June 30, 2018 was 26.2%.

* Note: The Pro Forma data include the Pro Forma Results of Visual and Trend. It considers the criteria for non-recurring expenses as described in the 2Q17 earnings release.

Results – CVC Corp

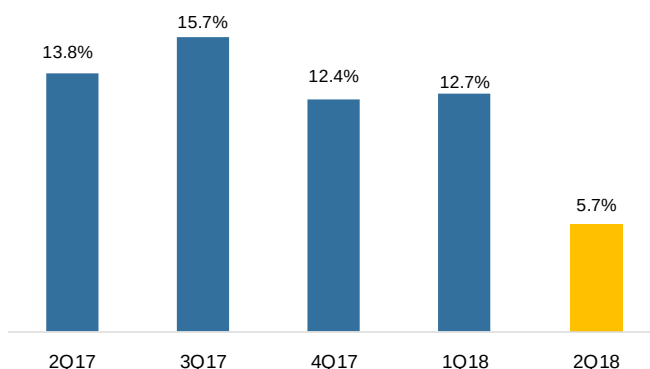


Note: The Pro Forma data include the Pro Forma Results Visual and Trend.
Considers the new criteria for non-recurring expenses.

Management Comments

CVC Corp Bookings reached R\$3,094.7 MM in 2Q18, representing an increase of 5.7% versus 2Q17 Pro Forma. It is worth mentioning that this growth took place from a solid base already present in 2Q17 (+13.8% over 2Q16) and was impacted by the exchange rate volatility, the truck drivers' strike in May and the World Cup in June. In July, the Company already posted growth comparable to the 1Q18.

Growth in CVC Corp Booking



Matrix structure

CVC Corp new matrix structure, implemented at the beginning of the year, aims to capture operational synergies and generate greater integration between all of the Company's business units. The results of this new structure are reflected in the Company's operating results, especially in Adjusted EBITDA, which grew by 19% this quarter.

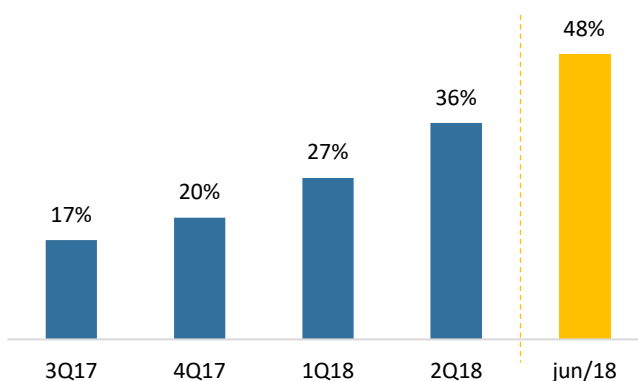
Partnership with Livelo in physical stores

As in the partnership with SV, CVC and Livelo have been working together since June, in a deal in which customers can use their Livelo points to purchase tourist products in 1,235 CVC stores. The Livelo points can be used in conjunction with other payment means, reinforcing CVC's competitive advantage.

Digital CVC

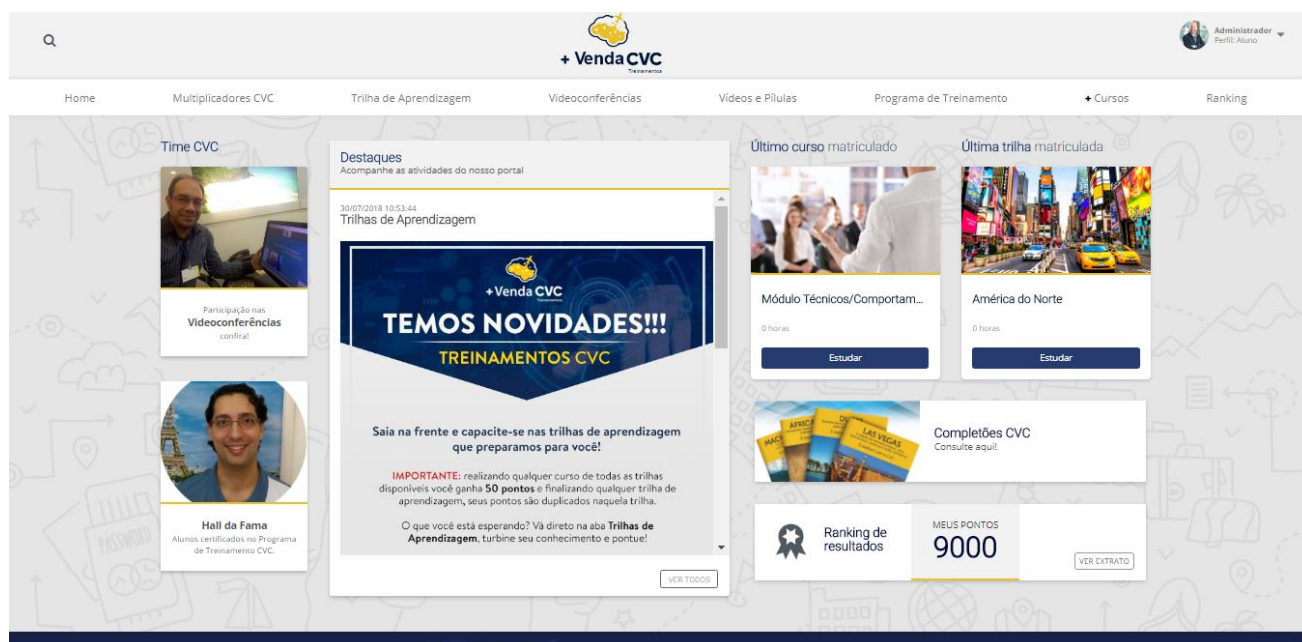
The building that holds all our digital engineers and technology employees is already in operation, aggregating all teams in the same space and accelerating digital deliveries for all channels.

The online channel grew by 36.4% in 2Q18, driven by the great performance of Submarino Viagens and the resumption of CVC.com growth in the quarter. The online channel has been presenting consistent growth in the last 4 quarters, as shown below:



New CVC Training Platform

We launched a new network training platform aimed at improving the service standard. The digitalization growth brought the need for a new platform to bring fluidity between the information of the different channels, reinforcing CVC Corp omnichannel position.



CVC became part of the Bovespa Index

For the first time, since its IPO in 2013, CVC (CVCB3) joined the Bovespa Index (Ibovespa).



“Descubra o Brasil” – Partnership with Rede Globo

Rede Globo, in partnership with CVC, launched a national television project that will address the diversity of Brazil's tourist potential, such as beaches, mountains, parks and festivals. The project will run through June 2019.



General Results

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

Figures are in MM of R\$, except when otherwise indicated.

	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Bookings	3,094.7	5.7%	25.0%	6,240.9	9.1%	29.6%
Leisure Exclusive Stores - units	1,235	99	99	1,235	99	99
Experimento Exclusive Stores - units	53	10	10	53	10	10
Bookings / Boardings ¹	2,701.3	11.3%	33.2%	5,909.5	11.6%	32.7%
Net Revenue	316.4	12.7%	35.0%	701.4	10.6%	31.7%
Net Revenue Margin ²	11.7%	0.1 p.p.	0.2 p.p.	11.9%	-0.1 p.p.	-0.1 p.p.
Adjusted EBITDA ³	118.0	18.7%	25.4%	319.0	15.4%	24.4%
Adjusted EBITDA Margin	37.3%	1.9 p.p.	-2.9 p.p.	45.5%	1.9 p.p.	-2.7 p.p.
Adjusted Net Income ⁴	35.2	63.1%	63.0%	127.4	41.4%	46.6%
Adjusted Net Income Margin	11.1%	3.4 p.p.	1.9 p.p.	18.2%	4.0 p.p.	1.8 p.p.
ROIC ⁵	26.2%	-1.3 p.p.	-1.3 p.p.	26.2%	-1.3 p.p.	-1.3 p.p.
Adjusted EPS ⁶	0.24	+0.08	+0.08	0.88	+0.21	+0.21
Net Debt / EBITDA (x) ⁷	2.01x	0.2 x	0.2 x	2.01x	0.2 x	0.2 x
Net revenue based on Boardings R\$ mm	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Boardings ¹	1,680.1	10.8%	50.3%	3,921.4	9.7%	43.5%
Net revenue	249.1	10.9%	39.8%	571.0	9.1%	35.4%
Net Revenue Margin ²	14.8%	0.0 p.p.	-1.1 p.p.	14.6%	-0.1 p.p.	-0.9 p.p.
Net revenue based on Bookings R\$ mm	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Bookings ¹	1,021.2	12.2%	12.2%	1,988.1	15.5%	15.5%
Net revenue	67.3	20.0%	20.0%	130.4	17.6%	17.6%
Net Revenue Margin ²	6.6%	0.4 p.p.	0.4 p.p.	6.6%	0.1 p.p.	0.1 p.p.

¹ Boardings corresponds to CVC, Experimento, Trend and Visual. Bookings corresponds to RexturAdvance and Submarino Viagens.

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

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

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 – acquisition) + factored receivables to Adjusted EBITDA.

Financial and Operating Results

Bookings

CVC corp	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Bookings	3,094.7	5.7%	25.0%	6,240.9	9.1%	29.6%
Leisure ¹	1,701.9	4.5%	11.0%	3,490.3	8.5%	15.6%
Corporate ²	1,218.9	3.8%	48.8%	2,408.2	7.0%	55.7%
Others ³	173.9	40.3%	40.3%	342.4	36.9%	36.9%

¹ CVC + Visual

² RexturAdvance + Trend

³ Experimento + SV

Bookings of CVC Corp totaled R\$3,094.7 MM in 2Q18, representing a growth of 5.7% over 2Q17, despite all the challenges due to the truck drivers' strike in May, the strong exchange rate volatility at the beginning of the quarter and the impact of the World Cup, especially on Brazil's match days (approximately 30% drop on these days). In 1H18, CVC Corp recorded growth of 9.1%, totaling R\$6,240.9 MM.

Corporate Bookings grew 3.8% in 2Q18, compared to the 2Q17 Pro Forma results, also impacted by the items mentioned above.

The table below presents Bookings and the main metrics by channel:

CVC corp	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Bookings	3,094.7	5.7%	25.0%	6,240.9	9.1%	29.6%
Exclusive Stores	1,335.8	4.5%	4.5%	2,760.9	9.3%	9.3%
Independent Agents	1,581.1	4.1%	48.1%	3,150.6	7.1%	54.4%
Online Bookings ¹	177.9	36.4%	36.4%	329.4	32.0%	32.0%
CVC Same Store Sales growth	1.5%			6.4%		
Leisure Exclusive Stores (units)	1,235	99	99	1,235	99	99
Experimento Exclusive Stores (units)	53	10	10	53	10	10

¹ CVC.com + SV. Considering the migration of the call center to the franchisees in July 2017, since the 3Q17 only sales through the website are reported as "Online Bookings".

Same store sales, also impacted by the items mentioned above, grew by 1.5% in 2Q18 and 6.4% in the first half of 2018, more than double the inflation during the period.

The online channel grew by 36.4% in 2Q18, driven by the good performance of Submarino Viagens and the resumption of CVC.com growth in the quarter.

It is worth mentioning that SV also showed a significant improvement in the product mix and sold more travel packages and hotels (approximately 20% of total sales in 2Q18, against less than 10% in 2Q17). The top-line growth came with Ebitda generation and Net Income reinforcing the management speech to growth without losing money.

In 2Q18, we added 36 CVC Leisure stores, totaling 99 openings in the last 12 months.

Complementing the partnership with Livelu from June onwards, customers can use their Livelu points to make purchases in 1,235 CVC stores.

Boardings

Boardings totaled R\$1,680.1 MM in 2Q18 and R\$3,921.4 MM in 1H18, representing a growth of 10.8% and 9.7% versus 2Q17 and 1H17 Pro forma, respectively.

	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Boardings ¹	1,680.1	10.8%	31.2%	3,921.4	9.7%	43.5%

¹ CVC + Trend + Visual + Experimento

Boarded Passengers

In 2Q18, we boarded 2.4 MM passengers, 10.0% up on 2Q17 Pro Forma. In the first half of 2018, this variation represented an increase of 9.5%.

	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Pax + Boarded Pax	2,456.1	10.0%	32.4%	5,065.4	9.5%	30.8%

Revenue

	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Bookings / Boardings ¹	2,701.3	11.3%	33.2%	5,909.5	11.6%	32.7%
Net Revenue	316.4	12.7%	35.0%	701.4	10.6%	31.7%
Margin ²	11.7%	0.1 p.p.	0.2 p.p.	11.9%	-0.1 p.p.	-0.1 p.p.
Net revenue based on Boardings R\$ mm	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Boardings ¹	1,680.1	10.8%	50.3%	3,921.4	9.7%	43.5%
Net revenue	249.1	10.9%	39.8%	571.0	9.1%	35.4%
Margin ³	14.8%	0.0 p.p.	-1.1 p.p.	14.6%	-0.1 p.p.	-0.9 p.p.
Net revenue based on Bookings R\$ mm	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Bookings ¹	1,021.2	12.2%	12.2%	1,988.1	15.5%	15.5%
Net revenue	67.3	20.0%	20.0%	130.4	17.6%	17.6%
Margin ⁴	6.6%	0.4 p.p.	0.4 p.p.	6.6%	0.1 p.p.	0.1 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 and confirmed in the case of RexturAdvance and SV).

³ Net revenues over Boardings.

⁴ Net revenues over Bookings.

CVC Corp net revenues totaled R\$316.4 MM in 2Q18 and R\$701.4 MM in 1H18, representing growth of 12.7% (or R\$35 MM) and 10.6% when compared to 2Q17 and 1H17 Pro Forma, respectively.

The percentage of net revenues over CVC Corp bookings (take rate) was 11.7% in 2Q18, higher by 0.1 p.p. compared to the Pro Forma result in the previous year, due to a greater mix of products in Submarino Viagens, the stability of the margin in RexturAdvance and the synergies on Trend and Visual.

Net revenues of boarding-based business units (CVC, Experimento, Trend and Visual) totaled R\$249.1 MM in 2Q18, representing a growth of 10.9% when compared to 2Q17 Pro Forma.

The percentage of net revenues over boardings was 14.8% in 2Q18, in line with the 2Q17 Pro Forma result.

Net revenues of booking-based business units (RexturAdvance and Submarino Viagens¹) totaled R\$67.3 MM in 2Q18, representing a growth of 20% when compared to 2Q17 Pro Forma. As mentioned above, this variation was mainly due to the improvement of the mix in Submarino Viagens, which started selling products with higher margins, as well as the stability of the margin in RexturAdvance.

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

Operating Expenses

CVC corp	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Operating Expenses	237.3	8.6%	43.2%	460.3	8.2%	43.9%
(-) Non-Recurring Items ¹	15.6	2.9%	72.8%	31.3	32.7%	176.3%
Recurring Operating Expenses	221.7	9.0%	41.5%	429.1	6.8%	39.1%
Selling	59.5	8.5%	29.3%	115.7	10.4%	23.0%
General and administrative	121.3	2.8%	32.9%	240.3	-1.0%	35.9%
Depreciation and Amortization	17.4	8.5%	55.5%	30.2	10.8%	36.8%
Other operating expenses	12.8	236.1%	290.4%	21.6	279.1%	279.4%
PPA Amortization	10.7	0.0%	115.7%	21.2	0.0%	113.7%

¹ Non-recurring items, in accordance with the new criteria adopted as of 2Q17 which only considers the compensation of the CEO and VPs higher than the new compensation plan of CVC Corp, amortization of the franchisee contracts (up to 2022) and the operations in Rio de Janeiro (ending in 2018).

Recurring operating expenses grew 9.0% in 2Q18 compared to the same period of the previous year due to the increase in marketing expenses and expenses related to M&A. In 1H18, this variation was an increase of 6.8%, when compared to 1H17 Pro Forma.

General and administrative expenses increased by 2.8% in 2Q18, lower than the inflation in the period, due to the captured synergies. In 1H18 general and administrative expenses fell by 1.0%.

EBITDA and Adjusted EBITDA

CVC corp	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Net income	24.8	144.7%	17.1%	106.4	49.3%	20.6%
(+) Financial expenses	42.0	-5.6%	22.9%	81.6	-13.3%	12.6%
(+) Income tax and social contribution	12.3	72.3%	-5.0%	52.6	24.9%	3.0%
(+) Depreciation and amortization	25.6	4.6%	58.7%	51.4	6.1%	60.7%
(+) Rio Operation ¹	0.0	-100.0%	-100.0%	0.7	-55.6%	-55.6%
EBITDA	104.7	21.0%	23.4%	292.7	13.7%	19.3%
(+) Extraordinary Remuneration ²	13.3	3.3%	43.8%	26.4	38.0%	132.8%
Adjusted EBITDA	118.0	18.7%	25.4%	319.0	15.4%	24.4%
Margin ³	37.3%	1.9 p.p.	-2.9 p.p.	45.5%	1.9 p.p.	-2.7 p.p.

¹ Stores in Rio: Net income of stores acquired in Rio de Janeiro in 4Q16

² This amount exceeds the amount proposed by Mercer

³ Adjusted EBITDA Margin in relation to sales net revenues

As a result of the items mentioned above, CVC Corp Adjusted EBITDA was R\$118.0 MM in 2Q18 and R\$319.0 MM in 1H18, representing growth of 18.7% and 15.4%, respectively, compared to 2Q17 and 1H17 Pro Forma.

EBITDA margin increased by 1.9 p.p. in the period, reaching 37.3%.

Financial Expenses

	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Total financial expenses	34.8	-11.7%	11.4%	67.3	-22.7%	-1.2%
Financial Expenses ¹	20.5	-32.0%	-6.7%	43.5	-37.5%	-14.2%
Interest on acquisitions ²	9.3	72.6%	72.6%	13.2	21.2%	21.2%
Other ³	5.1	28.9%	28.9%	10.7	58.8%	61.2%
Total financial income	(14.6)	8.8%	8.8%	(30.7)	11.4%	11.8%
Financial Expenses (net)	20.3	-22.2%	13.3%	36.6	-38.5%	-10.0%
Exchange variation	1.6	29.8%	29.8%	0.6	-62.2%	-62.2%
Bank Slip Fee	20.1	17.1%	33.6%	44.3	34.7%	47.3%
Financial Expenses (net)	42.0	-5.6%	22.9%	81.6	-13.3%	12.6%

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.

The net financial expenses of CVC Corp fell by 22.2%, due to the drop in the CDI rate, reduction of the cost of the Company's debt and higher financial revenue from advances to suppliers. If we include the other items (exchange rate variation and financing through bank slips), net financial expenses fell 5.6% in 2Q18.

The rise in expenses related to payments through bank slips was a reflect of the increase in the Company's bookings (5.7% in 2Q18) and the greater mix of this payment type, which went from 25.4% in June 2017 to 31.6% in 2Q18.

Net Income

	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
Net income	24.8	144.7%	17.1%	106.4	49.3%	20.6%
(-) Minority Stake	0.1	-988.0%	-101.1%	0.1	-956.0%	-101.1%
Net income to shareholders	24.7	126.9%	83.5%	106.2	46.4%	42.6%
(+) Extraordinary Remuneration ¹	8.8	-1.4%	38.2%	17.4	28.5%	107.0%
(+) Franchisee agreement amortization	1.6	10.9%	10.9%	3.3	10.0%	10.0%
(+) Rio Operation ²	0.0	-100.0%	-100.0%	0.5	-55.6%	-55.6%
Adjusted Net Income	35.2	63.1%	63.0%	127.4	41.4%	46.6%
Adjusted Net Income Margin ³	11.1%	3.4 p.p.	1.9 p.p.	18.2%	4.0 p.p.	1.8 p.p.

¹ This amount exceeds the amount proposed by Mercer based on similar market companies net of taxes.

² Stores in Rio: Net income of stores acquired in Rio de Janeiro in 4Q16.

³ Margin on net revenues.

As a result of the items mentioned above, CVC Corp Adjusted Net Income was R\$35.2 MM in 2Q18, an increase of 63.1% versus the 2Q17 Pro Forma results. In 1H18, Adjusted Net Income presented a growth of 41.4%, reaching R\$127.4 MM.

Investments

CVC Corp investments totaled R\$24.5 MM in 2Q18, accounting for 7.8% of net revenues in the period, as shown in the table below:

CVC corp	2Q18	2Q17	1H18	1H17
Capex	24.5	15.8	44.9	30.7
Net Revenue	316.4	280.7	701.4	634.3
% of Net Revenue	7.8%	5.6%	6.4%	4.8%

Cash Flow

In 2Q18, CVC Corp generated R\$110.3 MM in operating cash, net of investments, R\$61 MM lower than in 2Q17.

The lower cash generation in the quarter was mainly due to the effects of the consolidation of Trend and Visual balance sheets (the same as reported in 1Q18), the balance of advances to suppliers that was consumed in early July, and the effect related to the share buyback program.

The following table presents the Company's cash generation:

CVC corp	2Q18	2Q17	1H18	1H17
Net Income	24.8	21.2	106.4	88.2
Non-cash items	133.8	48.0	192.1	102.1
(Increase) / decrease in working capital	(23.8)	118.2	(457.3)	(253.0)
Cash flow from operations	134.8	187.4	(158.8)	(62.7)
Redemption of securities	-	-	-	-
Capex	(24.5)	(15.8)	(44.9)	(30.7)
Cash flow from operations, net of capex	110.3	171.6	(203.7)	(93.4)
Investments (acquisitions)	(9.5)	(6.4)	(14.0)	(9.6)
Cash flow from Investing activities	(9.5)	(6.4)	(14.0)	(9.6)
Loans and Variation in receivables anticipation ¹	24.2	(13.9)	114.3	314.2
Payment of interest	(26.1)	(16.2)	(35.2)	(21.7)
Excercise Options / Buyback program	(23.3)	1.5	(3.9)	13.7
Acquisition of non controlling interest	-	(102.1)	-	(102.1)
Dividends Paid	(12.2)	(17.8)	(12.2)	(17.8)
Cash flow hedge effect	14.7	11.2	14.8	15.4
Cash flow from financing activities	(22.6)	(137.4)	77.7	201.6
Cash flow from the period	78.2	27.8	(140.0)	98.6
Cash balance in the beginning of the period	113.8	126.3	332.0	55.5
Cash balance in the end of the period	192.0	154.2	192.0	154.2

¹ For managerial purposes, the Company adds factored receivables to the cash flow.

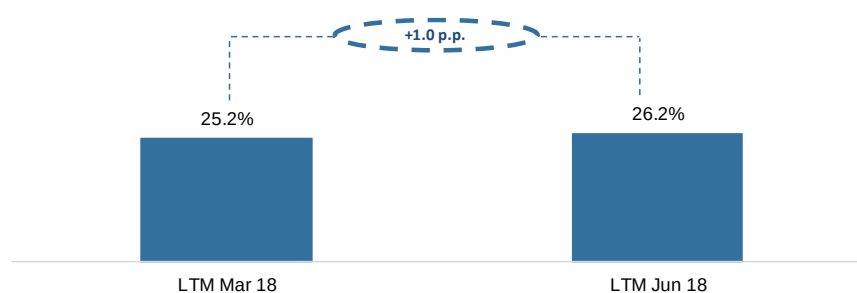
We present below the main variations in working capital accounts:

	2Q18	2Q17	1H18	1H17
Accounts receivable	(35.0)	(49.8)	(284.8)	(166.5)
Suppliers / Advance to suppliers	(210.5)	(112.6)	(355.6)	(322.2)
Advanced of travel agreements	279.5	320.6	355.9	294.3
Prepaid expenses	9.8	(35.2)	(26.7)	0.1
Other (net)	(67.6)	(4.9)	(146.2)	(58.8)
Change in Working Capital ¹	(23.8)	118.2	(457.3)	(253.0)

The increase in the “Suppliers / Advances to Suppliers” line reflects the higher balance of advances to suppliers which was consumed in the beginning of 3Q18 (July).

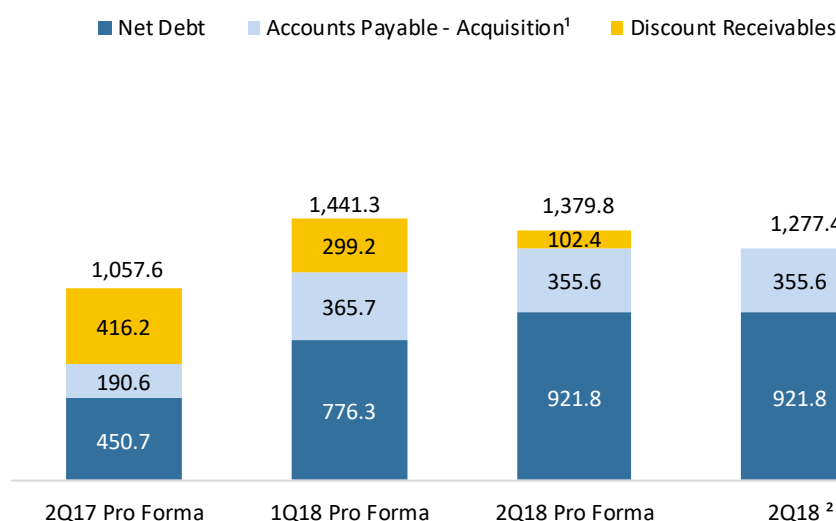
The “Prepaid Expenses” line was positively impacted by the cruises segment, which will only be accounted when the respective payments are made. The “Other (net)” line variation was mainly impacted by the share buyback program, as mentioned above.

Return on invested capital (ROIC) – CVC Corp



The return on invested capital was 26.2% in the last twelve months ended June 30, 2018, an improvement of 1.0 p.p. when compared to March 2018.

Net Debt (R\$ MM)



Leverage³:	1.83x	2.16x	2.01x	1.86x
------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

¹ Does not consider the accounted call option to buy 10% of Trend remaining shares.

² Excluding factored receivables.

³ Net Debt / Adjusted Ebitda.

In 2Q18 and 2Q17, net debt balances were R\$921.8 MM and R\$450.7 MM, respectively. Considering the acquisitions, net debt was R\$1,277.4 MM on June 30, 2018, representing 1.86x of leverage.

Considering also receivables discounted by CVC leisure and Trend, CVC Corp net debt was R\$1,379.8 MM in 2Q18 and R\$1,057.6 MM in 2Q17, representing 2.01x and 1.83x of leverage, respectively.

In 2Q18, the Company raised around R\$300 MM with 1st tier banks. The average cost of funding was around 107% of CDI rate variation and supports the Company's working capital need.

Appendix

Balance Sheet – CVC Corp

	Statutory		Managerial			Statutory		Managerial	
	Jun 30, 2018	Jun 30, 2017	Jun 30, 2018	Jun 30, 2017		Jun 30, 2018	Jun 30, 2017	Jun 30, 2018	Jun 30, 2017
Assets					Liabilities and Shareholder's Equity				
Current Assets					Current Liabilities				
Cash & Cash Equivalents	192.0	131.9	192.0	131.9	Factored receivables **	-	-	102.4	211.2
Marketable securities	-	-	-	-	Loans and financing	389.5	315.9	389.5	315.9
Derivative Instruments	46.1	2.7	46.1	2.7	Debentures	154.4	51.0	154.4	51.0
Accounts Receivable**	2,713.1	1,833.9	2,815.5	2,045.1	Financial Instruments	0.7	19.3	0.7	19.3
Advances to Suppliers	770.4	694.0	770.4	694.0	Suppliers	456.4	432.6	456.4	432.6
Prepaid Expenses	337.0	321.2	337.0	321.2	Related Party	1.6	0.6	1.6	0.6
Accounts Receivable - Acquisition of Investee	-	-	-	-	Accounts Payable - Acquisition of investees	58.3	99.3	58.3	99.3
Contas a receber - partes relacionadas	-	1.4	-	1.4	Accounts Payable - Acquisition of Subsidiary	4.1	3.7	4.1	3.7
Other	44.6	57.2	44.6	57.2	Advanced of travel agreements	2,056.3	1,639.3	2,056.3	1,639.3
Assets of discontinued operations	-	1.5	-	1.5	Salaries & Social Charges	68.6	49.6	68.6	49.6
Total Current Assets	4,103.2	3,041.0	4,205.6	3,252.3	Taxes Payable and Contribution	31.7	20.5	31.7	20.5
					Liabilities of discontinued operations	-	0.1	-	0.1
					Dividends payable	-	-	-	-
					Other	119.9	42.7	119.9	42.7
					Total Current Liabilities	3,341.4	2,673.4	3,443.8	2,884.6
Non-Current Assets					Non-Current Liabilities				
Related Party	1.9	0.2	1.9	0.2	Loans and financings	-	46.7	-	46.7
Deferred Taxes	94.6	56.7	94.6	56.7	Debentures	599.2	149.7	599.2	149.7
Fixed Assets	25.6	18.8	25.6	18.8	Provision for Legal Claims	57.0	40.7	57.0	40.7
Investments	-	0.0	-	0.0	Accounts payable - Acquisition of investees	298.6	221.7	298.6	221.7
Intangible Assets	965.7	582.7	965.7	582.7	Accounts payable of acquisition of subsidiary	58.4	55.9	58.4	55.9
Other	99.1	35.4	99.1	35.4	Other	0.9	-	0.9	-
Total Non-Current Assets	1,187.0	693.7	1,187.0	693.7	Total Non-Current Liabilities	1,014.0	514.7	1,014.0	514.7
					Shareholders' Equity				
					Capital Stock	533.1	281.6	533.1	281.6
					Capital Reserve	-122.0	-92.7	-122.0	-92.7
					Profit reserve	450.1	279.4	450.1	279.4
					Other Comprehensive Income (loss)	17.4	5.5	17.4	5.5
					Treasury shares	-50.8	-1.5	-50.8	-1.5
					Additional dividend proposal	0.0	0.0	0.0	0.0
					Retained earnings	106.3	74.5	106.3	74.5
					Non-controlling interests	0.6	0.0	0.6	0.0
					Total Shareholders' Equity	934.7	546.7	934.7	546.7
Total Assets	5,290.2	3,734.8	5,392.6	3,946.0	Total Liabilities and Shareholders' Equity	5,290.2	3,734.8	5,392.6	3,946.0

* Figures in MM of R\$, except when otherwise indicated.

** For managerial purposes, the Company adds the amount of discount receivables to the accounts receivable line to cover its needs for working capital and considers the same amount as debt.