

Santo André, 10 de maio 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 1T18

Crescimento de 34,6% no Lucro Líquido da CVC Corp
Crescimento de 12,7% nas Reservas Confirmadas e
13,5% no EBITDA com expansão de margem EBITDA de 2,1 p.p.

**Teleconferência e
Webcast dos
resultados do 1T18**

Sexta-feira, 11 de maio
de 2018

**Teleconferência em
Português**

Horário: 14:30 BRT
11:30 EST

Número: (11) 2188-0155
Código: CVC

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

**Teleconferência em
Inglês**

Horário: 15:45 BRT
12:45 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

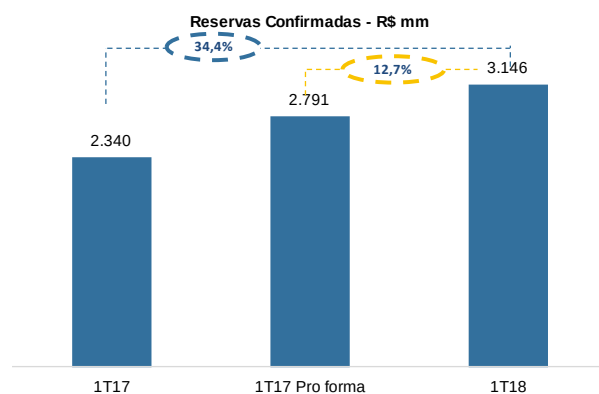
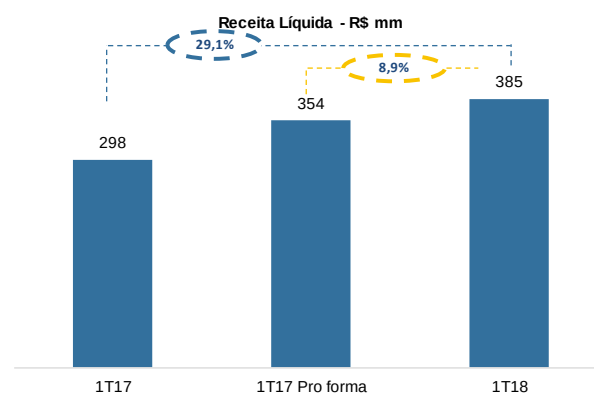
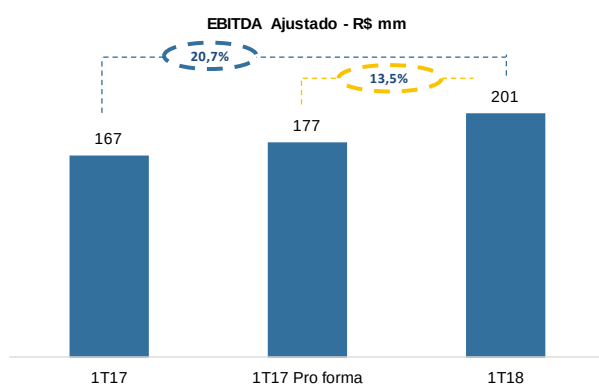
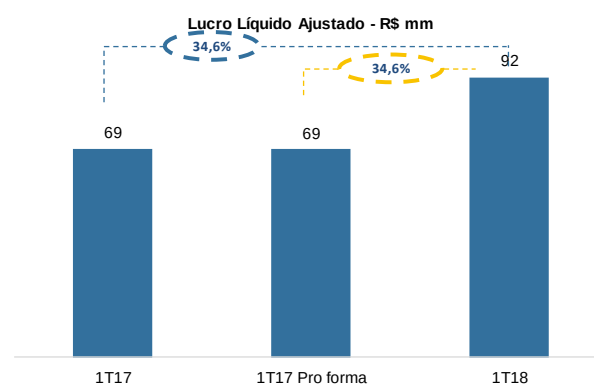
+ 55 (11) 2123-2194
imprensa@cvc.com.br

Destaques do Período*

- Reservas confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 3.146,2 milhões no 1T18, representando uma alta de 12,7% em relação ao 1T17 *Pro Forma*
- EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 201,0 milhões no 1T18, aumento de 13,5% em relação ao 1T17 *Pro Forma*
- Margem EBITDA Ajustado da CVC Corp atingiu 52,2% no 1T18, aumento de 2,1 p.p. em relação ao 1T17 *Pro Forma*
- Lucro líquido ajustado da CVC Corp foi de R\$ 92,2 milhões no 1T18, aumento de 34,6% em relação ao 1T17 *Pro Forma*
- Retorno sobre o capital investido (ROIC) da CVC Corp ao longo dos últimos 12 meses findos em 31 de março de 2018 foi de 25,2%

* 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

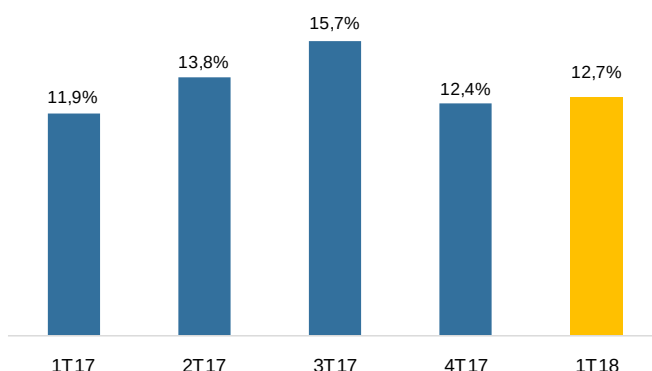


Nota: Os dados *Pro Forma* incluem o Resultado *Pro Forma* da Visual e Trend
Considera o novo critério de despesa não recorrente

Comentários da Administração

As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 3.146,2 milhões no 1T18, representando crescimento de 12,7% versus o 1T17 *Pro Forma*. Vale destacar que, assim como aconteceu em todos os trimestres de 2017, a Companhia apresentou crescimento de duplo dígito no trimestre, conforme gráfico a seguir:

Crescimento de Reservas Confirmadas CVC Corp



Sucessão CEO e CFO

Em março, em reunião do Conselho de Administração, foram aprovados os sucessores aos cargos de Diretor Presidente (“CEO”) e Diretor Vice-Presidente Administrativo Financeiro e de Relações com Investidores (“CFO”) da CVC Corp.

O Sr. Leopoldo Saboya foi aprovado para ocupar o cargo de CFO a partir de 02 de abril de 2018 e o Sr. Luiz Fernando Fogaça, atual CFO da CVC Corp, foi eleito pelo Conselho de Administração para ser o sucessor do Sr. Luiz Eduardo Falco Pires Correa a partir de 01 janeiro de 2019.

Implementação da estrutura matricial

Em janeiro demos início a implementação da nova estrutura matricial para a CVC Corp, com o objetivo de capturar sinergias operacionais e gerar maior integração entre todas as unidades de negócios que integram a CVC Corp.

Convenção de vendas

Em março, a CVC realizou sua primeira convenção de vendas fora do Brasil, em Dubai nos Emirados Árabes Unidos. O evento contou com a participação de mais de 1.500 pessoas entre franqueados e colaboradores da CVC.

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.

	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Reservas Confirmadas	3.146,2	12,7%	34,4%
Lojas exclusivas CVC lazer - unidades	1.199	95	95
Lojas exclusivas Experimento - unidades	53	15	15
Reservas Totais ¹	3.208,2	11,8%	32,3%
Receita Líquida	385,0	8,9%	29,1%
Margem Líquida ²	12,0%	-0,3 p.p.	-0,3 p.p.
EBITDA Ajustado ³	201,0	13,5%	20,7%
Margem EBITDA Ajustado	52,2%	2,1 p.p.	-3,6 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ⁴	92,2	34,6%	34,6%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado	24,0%	4,6 p.p.	1,0 p.p.
ROIC ⁵	25,2%		0,6 p.p.
Lucro Líquido Ajustado por ação ⁶	0,64		+0,13
Alavancagem ⁷	2,16x	0,2 x	0,4 x
Receita Líquida base Embarque R\$ mm	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Reservas Embarcadas ¹	2.241,2	8,9%	38,8%
Receita Líquida	321,9	7,7%	32,2%
Margem Líquida ²	14,4%	-0,2 p.p.	-0,7 p.p.
Receita Líquida base Reservas R\$ mm	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Reservas Confirmadas ¹	967,0	19,3%	19,3%
Receita Líquida	63,1	15,2%	15,2%
Margem Líquida ²	6,5%	-0,2 p.p.	-0,2 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

	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Reservas Confirmadas ¹	3.146,2	12,7%	34,4%
Lazer ²	1.788,4	12,6%	20,3%
Corporativo ³	1.189,2	10,5%	63,4%
Outros ⁴	168,5	33,7%	33,7%

¹ Considera Trend e Visual

² CVC + Visual

³ RexturAdvance + Trend

⁴ Experimento + SV

As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 3.146,2 milhões no 1T18, representando crescimento de 12,7% versus o 1T17 Pro Forma.

As Reservas Confirmadas do segmento lazer totalizaram R\$ 1.788,4 milhões no 1T18, representando um aumento de 12,6% versus o 1T17 Pro Forma.

O desempenho do segmento lazer no 1T18 foi ocasionado principalmente pelo forte crescimento dos segmentos marítimo (+40%) e internacional (+25%), com destaque para a venda dos Circuitos Europeus. É importante destacar que este crescimento se deu sobre uma base robusta já apresentada no 1T17.

As Reservas Confirmadas do segmento corporativo cresceram 10,5% no 1T18 quando comparado com o resultado Pro Forma do 1T17.

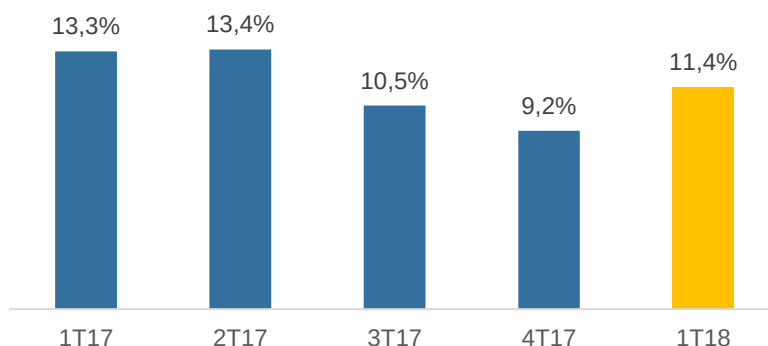
A seguir apresentamos as reservas e principais métricas por canal:

	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Reservas Confirmadas	3.146,2	12,7%	34,4%
Lojas Exclusivas	1.425,1	14,2%	14,2%
Agentes Independentes	1.569,6	10,2%	61,3%
Reservas Confirmadas Online ¹	151,5	27,1%	27,1%
Crescimento das vendas das mesmas lojas CVC	11,4%		
Lojas Exclusivas lazer (unidades)	1.199	95	95
Lojas Exclusivas Experimento (unidades)	53	15	15

¹ CVC.com + SV. O atendimento do teleatendimento migrou para os franqueados em julho de 2017. A partir do 3T17 passamos a reportar como vendas on-line somente as vendas efetuadas diretamente pelo site.

Quando analisamos o crescimento por canal, verificamos crescimento de duplo dígito tanto em lojas exclusivas como no canal agentes independentes, 14,2% e 10,2%, respectivamente. As vendas nas

mesmas lojas também apresentaram crescimento de duplo dígito, 11,4%, no 1T18 em cima de uma base já robusta apresentada no 1T17 de 13,3%, conforme apresentado no gráfico abaixo:



O crescimento de 11,4% das vendas nas mesmas lojas no 1T18, foi impulsionado, principalmente, pelo aumento de conversão nas lojas exclusivas, resultado da melhor utilização da ferramenta “Minha Agenda”, e pelo crescimento de aproximadamente 19% nas vendas de serviços agregados como aluguel de carros, tickets de parques e seguro no 1T18.

O canal online apresentou um crescimento de 27,1% no 1T18, impulsionado principalmente pelo Submarino Viagens.

No 1T18 adicionamos 9 lojas da CVC Lazer, totalizando 95 aberturas líquidas nos últimos 12 meses, e 2 novas lojas da Experimento no trimestre (15 novas lojas nos últimos 12 meses), totalizando 53 lojas.

Passageiros Embarcados e Reservas

As Reservas Embarcadas totalizaram R\$ 2.241,2 milhões no 1T18, representando crescimento de 8,9% versus o 1T17 Pro forma. É importante ressaltar que as Reservas Embarcadas da CVC Lazer cresceram 12,5% no 1T18 em comparação ao mesmo período no ano anterior.

CVC corp	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Reservas Embarcadas ¹	2.241,2	8,9%	38,8%

¹ CVC + Trend + Visual + Experimento

As Reservas Confirmadas (RexturAdvance + SV) totalizaram R\$ 967 milhões no 1T18, representando crescimento de 19,3% versus o 1T17 Pro forma.

CVC corp	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Reservas Confirmadas ¹	967,0	19,3%	19,3%

¹ RexturAdvance + SV

O número de passageiros embarcados da CVC Corp atingiu o número de 2,6 milhões de passageiros, representando crescimento de 9% no 1T18 quando comparado ao 1T17 Pro forma.

	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Passageiros Embarcados	2.609,4	9,0%	29,4%
Lazer	1.204,1	5,5%	10,1%
Corporativo	1.274,4	10,9%	55,7%
Outros	130,8	25,5%	25,5%
Em milhares de passageiros			

Receita

CVC corp	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Reservas Totais ¹	3.208,2	11,8%	32,3%
Receita Líquida	385,0	8,9%	29,1%
Margem ²	12,0%	-0,3 p.p.	-0,3 p.p.

Receita Líquida base Embarque R\$ mm	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Reservas Embarcadas ¹	2.241,2	8,9%	38,8%
Receita Líquida	321,9	7,7%	32,2%
Margem ³	14,4%	-0,2 p.p.	-0,7 p.p.

Receita Líquida base Reservas R\$ mm	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Reservas Confirmadas ¹	967,0	19,3%	19,3%
Receita Líquida	63,1	15,2%	15,2%
Margem ⁴	6,5%	-0,2 p.p.	-0,2 p.p.

¹ Receitas 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\$ 385,0 milhões no 1T18 representando crescimento de 8,9% em relação ao 1T17 *Pro Forma*.

O percentual da receita líquida sobre as reservas totais da CVC Corp foi de 12,0% no 1T18, menor que o ano anterior em 0,3 p.p., em função, basicamente, do maior mix do segmento internacional, que apresentou forte crescimento no 1T18 e que apresenta margem percentual menor que o segmento doméstico.

A receita líquida das unidades de negócio com base em embarque (CVC, Experimento, Trend e Visual) foi de R\$ 321,9 milhões no 1T18, representando crescimento de 7,7% em relação ao 1T17 *Pro Forma*.

O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 14,4% no 1T18, queda de 0,2 p.p. no período, devido ao maior mix do segmento internacional.

A receita líquida das unidades de negócio com base em reservas confirmadas (RexturAdvance e Submarino Viagens¹) foi de R\$ 63,1 milhões no 1T18, representando crescimento de 15,2% em relação ao 1T17 *Pro Forma*.

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

O percentual da receita líquida sobre as reservas confirmadas foi de 6,5% no 1T18, 0,2 p.p. menor que o mesmo trimestre do ano anterior. Embora tenha ocorrido uma redução de margem na RexturAdvance devido ao crescimento do mix internacional e também por menores incentivos pagos pelas companhias aéreas no segmento corporativo, em função da recuperação do mercado, esse número foi parcialmente compensado pelo aumento nas vendas de pacotes e hotéis na Submarino Viagens, que possuem margem percentual maior.

Despesas Operacionais

	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Despesas Operacionais	223,1	7,9%	44,7%
(-) Itens não recorrentes ¹	15,7	86,0%	142,2%
Despesas Operacionais Recorrentes	207,4	4,6%	40,5%
Despesas de Vendas	56,2	12,5%	17,0%
Despesas Gerais e Administrativas	119,0	-4,5%	46,3%
Depreciação e Amortização	12,8	14,1%	17,7%
Outras Despesas Operacionais	8,8	366,0%	264,5%
Amortização do PPA	10,5	0,0%	111,8%

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 4,6% no 1T18 em relação ao mesmo período do ano anterior.

As despesas de vendas subiram 12,5% no 1T18 em função do aumento das reservas da companhia (+12,7%) e consequente aumento dos gastos de marketing e também em função da convenção de vendas realizada em Dubai. Esse aumento nas despesas de vendas foi parcialmente compensado pela economia gerada no *fee* do cartão de crédito, uma vez que no trimestre houve uma migração dos pagamentos em cartão de crédito para boletos bancários.

As despesas gerais e administrativas no 1T18 caíram 4,5% em função, principalmente, da captura de sinergias.

As despesas não recorrentes no 1T18 cresceram 86% versus 1T17 Pro forma, devido à aprovação do novo plano de incentivo (ILP CEO e CFO e Bônus de Retenção VP Comercial). O ILP da CVC (geral para os executivos) está sendo tratado como uma despesa recorrente desde o 2T17.

EBITDA e EBITDA Ajustado

CVC corp	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Lucro Líquido	81,6	33,4%	21,8%
(+) Despesas Financeiras	39,6	-20,2%	3,5%
(+) Imposto de renda e contribuição social	40,3	15,3%	5,7%
(+) Depreciação e amortização	25,8	7,6%	62,7%
(+) Lojas do Rio ¹	0,7	-41,1%	-10,8%
EBITDA	188,0	10,0%	17,5%
(+) Remuneração CEO/ VPs ²	13,0	110,1%	101,0%
EBITDA Ajustado	201,0	13,5%	20,7%
Margem ³	52,2%	2,1 p.p.	-3,6 p.p.

¹ Lojas do Rio: Resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16² Valor que excede o valor proposto pela Mercer³ 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\$ 201,0 milhões no 1T18, representando crescimento de 13,5% versus o 1T17 *Pro Forma*.

Despesas Financeiras

CVC corp	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Despesas Financeiras	32,5	-31,8%	-11,9%
Despesa Financeira ¹	23,0	-41,6%	-19,9%
Juros das Aquisições ²	3,9	-29,0%	-29,0%
Outros ³	5,6	101,4%	108,9%
Receitas Financeiras	(16,2)	13,8%	14,6%
Despesas financeiras (líquido)	16,3	-51,2%	-28,3%
Variação Cambial	(1,0)	-322,1%	-322,1%
Fee do Boleto - Financeiras	24,2	53,9%	61,0%
Despesas financeiras Totais	39,6	-20,2%	3,5%

¹ Despesas financeiras relacionadas principalmente aos empréstimos bancários e taxas sobre serviços financeiros, incluindo as despesas de juros referente às antecipações de cartão de crédito² Juros acumulado relacionado a aquisição da RexturAdvance, Submarino Viagens e Experimento³ Despesas relacionadas principalmente à IOF e despesas bancárias

As despesas financeiras líquidas da CVC Corp apresentaram queda de 51,2%, devido à queda do CDI, amortização da dívida relativa às aquisições, redução do custo das dívidas da companhia e pela maior receita decorrente de antecipações a prestadores de serviços turísticos. Se incluirmos os demais itens (variação cambial e financiamento via boletos), as despesas financeiras líquidas caíram 20,2% no 1T18.

O aumento nas despesas relacionadas ao pagamento via boleto deve-se ao crescimento de reservas da companhia (12,7% no 1T18) e maior mix de pagamentos através desta modalidade (conforme mencionado acima), que passou de 26,2% em março de 2017 para 36,8% no 1T18.

Lucro Líquido

CVC corp	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
Lucro Líquido	81,6	33,4%	21,8%
(-) Acionistas não controladores	0,1	-873,9%	-101,1%
Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores	81,5	32,3%	33,6%
(+) Remuneração CEO/ VPs ²	8,6	106,4%	63,5%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,6	7,0%	10,2%
(+) Lojas do Rio	0,5	-61,1%	-41,1%
Lucro Líquido Ajustado	92,2	34,6%	34,6%
Margem Lucro Líquido Ajustado	24,0%	4,6 p.p.	1,0 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\$ 92,2 milhões no 1T18, crescimento de 34,6% versus o 1T17 *Pro Forma*.

Investimentos

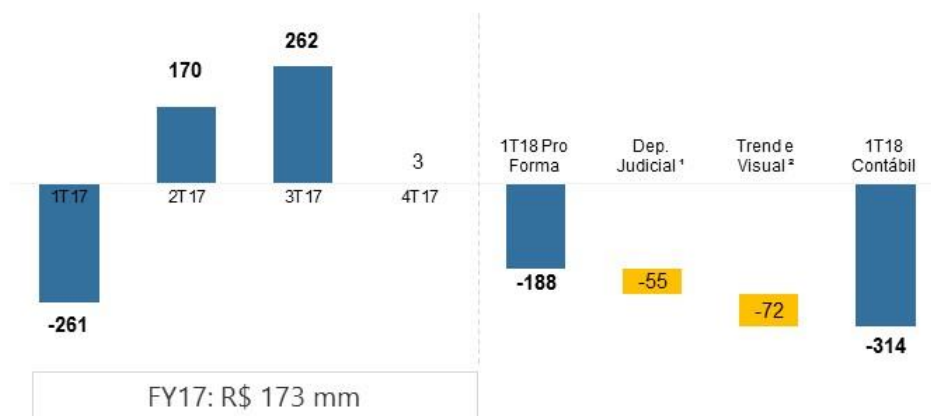
Os investimentos da CVC Corp totalizaram R\$ 20,4 milhões no 1T18, representando 5,3% da receita líquida no período, conforme apresentado na tabela abaixo:

CVC corp	1T18	1T17
Investimento	20,4	14,9
Receita Líquida	385,0	353,6
% Receita Líquida	5,3%	4,2%

Fluxo de Caixa

No 1T18, a CVC Corp teve consumo de caixa operacional líquido de investimentos de R\$ 314,0 mm, sendo o consumo R\$ 53,2 mm maior que o apresentado no 1T17. Excluindo os efeitos da incorporação dos balanços de Trend e Visual e o efeito extraordinário referente ao depósito judicial relacionado a *Stock*

Options, o consumo de caixa seria de R\$ 188 mm em comparação ao consumo de R\$ 261 mm no 1T17, conforme apresentado no gráfico abaixo:



¹ O valor do depósito judicial é consequência do exercício dos planos de Stock Options, e o valor de cerca de R\$ 40 mm, pago pelo exercício está refletido como aumento de capital (Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento)

² Fluxo de Caixa da Trend e Visual líquido do resultado operacional

Vale informar que, apesar dos efeitos mencionados acima, o capital de giro da CVC Corp melhorou 3 dias no 1T18 em comparação ao mesmo período do ano anterior.

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

CVC corp	1T18	1T17
Lucro líquido do exercício	81,6	67,0
Ajustes itens não caixa	58,7	54,1
(Aumento) / redução no capital de giro	(433,9)	(367,0)
Caixa Operacional	(293,7)	(245,9)
Capex	(20,4)	(14,9)
Caixa Operacional líquido de Capex	(314,0)	(260,9)
Investimento (Aquisições)	(4,5)	(3,2)
Caixa Atividades de Investimento	(4,5)	(3,2)
Empréstimos e Variação na antec de recebíveis ¹	90,0	328,1
Juros pagos	(9,1)	(5,5)
Exercício de opções / Recompra de Ações	19,4	12,3
Pagamento de dividendos	0,0	-
Caixa nas atividades de financiamento	100,3	334,9
Fluxo de Caixa no Período	(218,2)	70,8
Caixa início do exercício	332,0	55,5
Caixa final do exercício	113,8	126,3

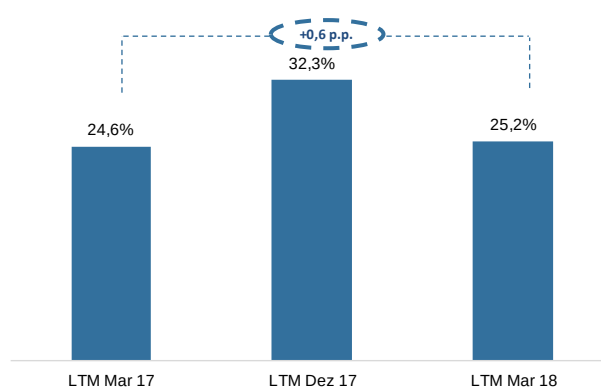
¹ Para fins gerenciais, a companhia adiciona ao fluxo de caixa os recebíveis antecipados.

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

CVC corp	1T18	1T17
Contas a Receber	(174,1)	(116,7)
Fornecedores / Adiantamento a Fornecedor	(190,4)	(209,6)
Contratos a embarcar antecipados	52,6	(22,1)
Despesas Antecipadas	41,8	35,3
Outros (net)	(87,0)	(53,9)
Variação no Capital de Giro ¹	(357,0)	(367,0)
<i>Dias de Capital de Giro</i>	41	42
Efeito de Trend e Visual	(76,9)	-
Variação no Capital de Giro	(433,9)	(367,0)
<i>Dias de Capital de Giro</i>	39	42

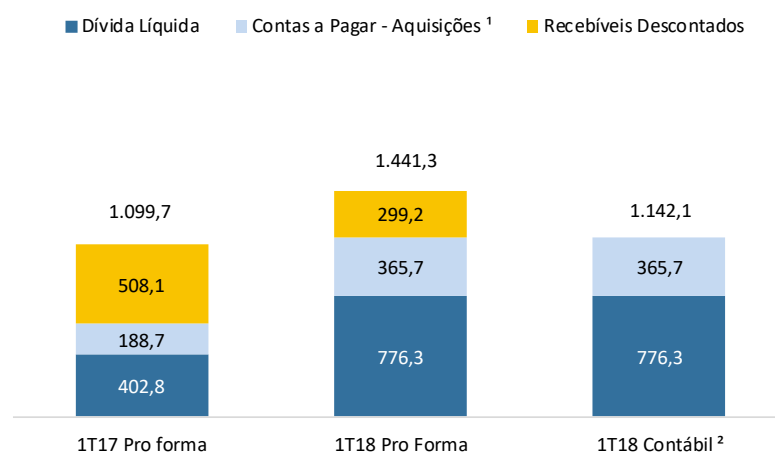
A linha de “Outros (net)” na variação do Capital de Giro teve como principal impacto depósitos judiciais relativos ao plano de opções de ações. Este depósito, já realizado também no 4T17, se refere a uma ação iniciada pela CVC para sustentar o caráter mercantil dos planos de opção e para se proteger de multa em caso de eventual autuação.

Retorno sobre o capital investido (ROIC) – CVC Corp



O retorno sobre o capital investido foi de 25,2% nos últimos doze meses findos em 31 de março de 2018, aumento de 0,6 p.p. frente ao resultado de março de 2017. Vale destacar que o 1T é sazonalmente mais pesado devido ao maior pagamento a fornecedores.

Endividamento líquido (R\$ milhões)



Alavancagem ³ :	1,98x	2,16x	1,71x

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 em 31 de março de 2018 e 31 de março de 2017 eram de R\$ 776,3 milhões e R\$ 402,8 milhões, respectivamente. Levando em consideração os recebíveis antecipados e as aquisições, a dívida líquida foi de R\$ 1.441,3 milhões em 31 de março de 2018 e R\$ 1.099,7 milhões em 31 de março de 2017, representando respectivamente 2,16x e 1,98x EBITDA acumulado nos últimos 12 meses encerrados em março de 2018 e 2017.

Excluindo os recebíveis descontados, que foram descontados por CVC, RexturAdvance, Trend e Visual, a dívida líquida da CVC Corp foi de R\$ 1.142,1 milhões em 31 de março de 2018, representando 1,71x de alavancagem.

Anexo

Balanço Patrimonial – CVC Corp

Ativo	Estatutário		Gerencial	
	31 de Mar. 2018	31 de Mar. 2018	31 de Mar. 2018	31 de Mar. 2018
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	113,8	126,3	113,8	126,3
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	1,5	-	1,5	-
Contas a receber(**)	2.489,1	1.699,3	2.788,3	2.131,4
Adiantamentos a fornecedores	754,7	621,0	754,7	621,0
Despesas antecipadas	274,1	226,7	274,1	226,7
Contas a receber - Aquisição Investida	-	-	-	-
Contas a receber - partes relacionadas	-	0,1	-	0,1
Outras contas a receber	49,1	48,1	49,1	48,1
Ativos de operações descontinuadas	-	1,5	-	1,5
Total do ativo circulante	3.682,3	2.723,1	3.981,6	3.155,2

Ativo Não Circulante				
Contas a receber - partes relacionadas	1,9	0,2	1,9	0,2
Impostos diferidos	95,2	59,0	95,2	59,0
Ativo imobilizado	24,9	19,2	24,9	19,2
Investimentos	0,0	-	0,0	-
Ativo intangível	969,5	571,6	969,5	571,6
Outros	111,6	28,3	111,6	28,3
Total do ativo não circulante	1.203,2	678,2	1.203,2	678,2

Passivo	Estatutário		Gerencial	
	31 de Mar. 2018	31 de Mar. 2018	31 de Mar. 2018	31 de Mar. 2018
Passivo Circulante				
Antecipação de recebíveis	-	-	299,2	432,1
Empréstimos e financiamentos	64,9	210,8	64,9	210,8
Debentures	214,6	1,1	214,6	1,1
Instrumentos Financeiros	11,5	38,8	11,5	38,8
Fornecedores	573,2	413,0	573,2	413,0
Contas a pagar - partes relacionadas	1,2	1,2	1,2	1,2
Contas a pagar - Aquisição de Investidas	84,4	35,5	84,4	35,5
Contas a pagar de aquisição de controlada	4,1	3,6	4,1	3,6
Contratos a embarcar antecipados	1.782,4	1.317,1	1.782,4	1.317,1
Salários e encargos sociais	54,8	39,6	54,8	39,6
Impostos e contribuições a pagar	48,0	20,3	48,0	20,3
Passivos de operações descontinuadas	-	2,3	-	2,3
Dividendos a pagar	12,2	40,0	12,2	40,0
Outras contas a pagar	133,3	27,3	133,3	27,3
Total do Passivo Circulante	2.984,4	2.150,7	3.283,7	2.582,9

Passivo Não Circulante				
Empréstimos e financiamentos	-	59,2	-	59,2
Debentures	599,1	199,6	599,1	199,6
Provisão para demandas judiciais e adm.	52,2	39,4	52,2	39,4
Contas a Pagar - Aquisição de Investidas	283,6	95,0	283,6	95,0
Contas a Pagar de aquisição de controlada	57,5	54,5	57,5	54,5
Outros	1,9	-	1,9	-
Total do passivo não circulante	994,3	447,8	994,3	447,8

Patrimônio Líquido				
Capital social	532,0	281,6	532,0	281,6
Reservas de capital	-	133,7	91,7	133,7
Reservas de lucros	450,1	279,4	450,1	279,4
Outros Resultados abrangentes	2,7	-1,3	2,7	-1,3
Ações em Tesouraria	-26,4	-6,2	-26,4	-6,2
Dividendo Adicional Proposto	0,0	0,0	0,0	0,0
Lucros acumulados	81,5	61,0	81,5	61,0
Participação dos acionistas não controladores	0,5	96,5	0,5	96,5
Total do patrimônio líquido	906,8	802,8	906,8	802,8

Total do Ativo	4.885,5	3.401,3	5.184,7	3.833,4
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Total do Passivo e Patrimônio Líquido	4.885,5	3.401,3	5.184,7	3.833,4
--	----------------	----------------	----------------	----------------

* 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, May 10, 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 1Q18 results

CVC Corp Net Income growth of 34.6%
Growth of 12.7% in Bookings and
13.5% in EBITDA with EBITDA margin expansion of 2.1 p.p.

**Conference Call and
Webcast of 1Q18
Results**

Friday, May 11, 2018

**Conference Call in
Portuguese**

Time: 2:30 p.m. BRT
11:30 a.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
12:45 p.m. EST

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

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

**Contact Investor
Relations**

ri@cvc.com.br

Contact Press

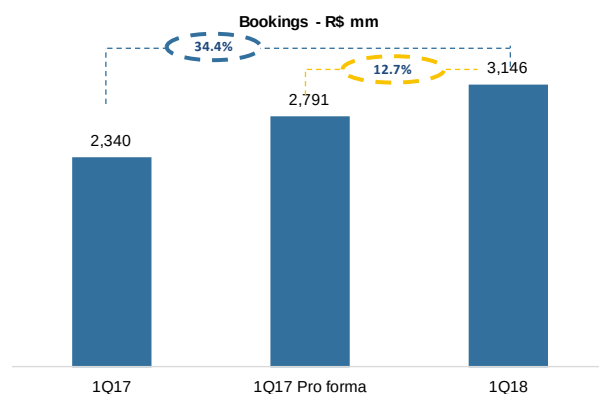
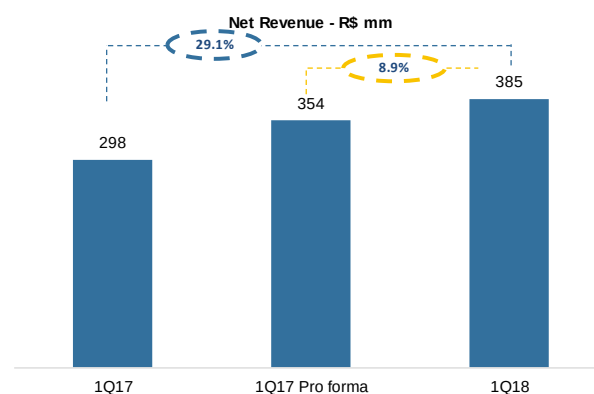
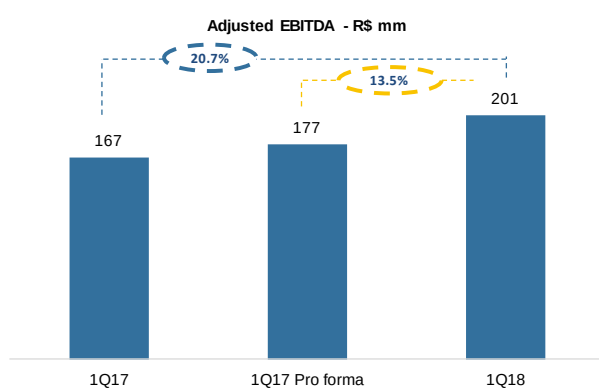
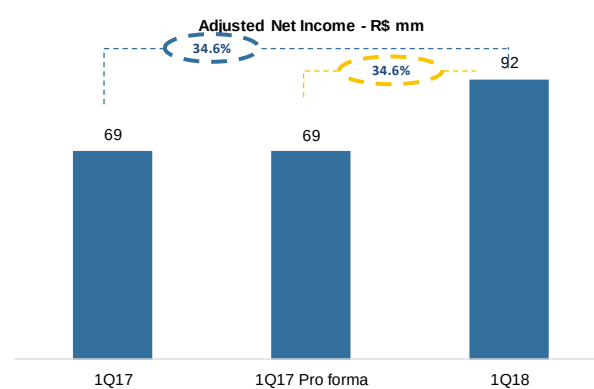
+ 55 (11) 2123-2194
imprensa@cvc.com.br

Period Highlights*

- CVC Corp Bookings totaled R\$3,146.2 MM in 1Q18, representing an increase of 12.7% when compared to 1Q17 Pro Forma.
- CVC Corp posted Adjusted EBITDA of R\$201.0 MM in 1Q18, an increase of 13.5% when compared to 1Q17 Pro Forma.
- CVC Corp Adjusted EBITDA Margin reached 52.2% in 1Q18, an increase of 2.1 p.p. when compared to 1Q17 Pro Forma.
- CVC Corp posted Adjusted Net Income of R\$92.2 MM in 1Q18, an increase of 34.6% when compared to 1Q17 Pro Forma.
- CVC Corp return on invested capital (ROIC) over the last 12 months, to March 31, 2018 was 25.2%.

* 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

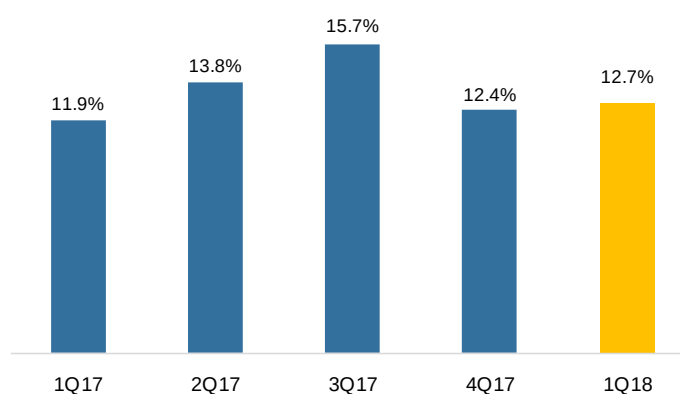


Note: The Pro Forma data include the Pro Forma Results Visual and Trend.
Considers the new criteria for non-recurring expenses.

Management Comments

CVC Corp Bookings reached R\$3,146.2 MM in 1Q18, representing an increase of 12.7% versus 1Q17 Pro Forma. It is worth mentioning that as in all quarters of 2017, the Company recorded double-digit growth in the quarter, as shown below:

Growth in CVC Corp Booking



CEO and CFO successors

At a meeting held in March, the members of Board of Directors approved the successors to the positions of Chief Executive Officer (“CEO”) and of Chief Financial Officer and Investor Relations Officer (“CFO”) of CVC Corp.

Mr. Leopoldo Saboya was elected to occupy the position of CFO, as of April 2, 2018 and Mr. Luiz Fernando Fogaça, current CFO of CVC Corp, was elected by the Board of Directors to be the successor of Mr. Luiz Eduardo Falco Pires Correa, as of January 1, 2019.

Implementation of the matrix structure

In January, we began to implement the new matrix structure for CVC Corp, aimed at capturing operational synergies and generating greater integration between all CVC Corp business units.

Sales Convention

In March, CVC held its first sales convention outside Brazil, in Dubai. The event was attended by more than 1,500 people including franchisees and employees.

General Results

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

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

CVC corp	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Bookings	3,146.2	12.7%	34.4%
Leisure Exclusive Stores - units	1,199	95	95
Experimento Exclusive Stores - units	53	15	15
Bookings / Boardings ¹	3,208.2	11.8%	32.3%
Net Revenue	385.0	8.9%	29.1%
Net Revenue Margin ²	12.0%	-0.3 p.p.	-0.3 p.p.
Adjusted EBITDA ³	201.0	13.5%	20.7%
Adjusted EBITDA Margin	52.2%	2.1 p.p.	-3.6 p.p.
Adjusted Net Income ⁴	92.2	34.6%	34.6%
Adjusted Net Income Margin	24.0%	4.6 p.p.	1.0 p.p.
ROIC ⁵	25.2%		0.6 p.p.
Adjusted EPS ⁶	0.64		+0.13
Net Debt / EBITDA (x) ⁷	2.16x	0.2 x	0.4 x
Net revenue based on Boardings R\$ mm	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Boardings ¹	2,241.2	8.9%	38.8%
Net revenue	321.9	7.7%	32.2%
Net Revenue Margin ²	14.4%	-0.2 p.p.	-0.7 p.p.
Net revenue based on Bookings R\$ mm	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Bookings ¹	967.0	19.3%	19.3%
Net revenue	63.1	15.2%	15.2%
Net Revenue Margin ²	6.5%	-0.2 p.p.	-0.2 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

	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Bookings ¹	3,146.2	12.7%	34.4%
Leisure ²	1,788.4	12.6%	20.3%
Corporate ³	1,189.2	10.5%	63.4%
Others ⁴	168.5	33.7%	33.7%

¹ Considers Trend and Visual

² CVC + Visual

³ RexturAdvance + Trend

⁴ Experimento + SV

CVC Corp Bookings totaled R\$3,146.2 MM in 1Q18, representing a growth of 12.7% versus the 1Q17 Pro Forma results.

Leisure Bookings totaled R\$1,788.4 MM in 1Q18, representing an increase of 12.6% versus the 1Q17 Pro Forma results.

The performance of the leisure segment in 1Q18 was mainly driven by the strong growth of cruises (+40%) and international (+25%) segments, highlighting European Circuits. It is worth mentioning that this growth took place from a solid base, already present in 1Q17.

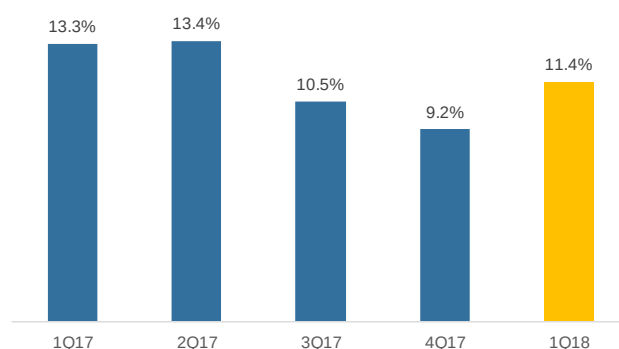
Corporate Bookings grew 10.5% in 1Q18, compared to the 1Q17 Pro Forma results.

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

	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Bookings	3,146.2	12.7%	34.4%
Exclusive Stores	1,425.1	14.2%	14.2%
Independent Agents	1,569.6	10.2%	61.3%
Online Bookings ¹	151.5	27.1%	27.1%
CVC Same Store Sales growth	11.4%		
Leisure Exclusive Stores (units)	1,199	95	95
Experimento Exclusive Stores (units)	53	15	15

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

The analysis by channel showed double-digit growth in exclusive stores and in independent agents, 14.2% and 10.2%, respectively. Same store sales also showed double-digit growth of 11.4% in 1Q18, compared to a solid base of 13.3% in 1Q17, as shown below:



The same store sales growth of 11.4% in 1Q18 was mainly due to the increase in exclusive stores sales, a result of the improvement in the use of the “Minha Agenda” tool, as well as the growth of approximately 19% in sales of value-added services such as car rentals, tickets and insurance in 1Q18.

The online channel posted growth of 27.1% in 1Q18, driven mainly by Submarino Viagens.

In 1Q18, we added 9 CVC Leisure stores, totaling 95 net openings in the last 12 months, and we opened 2 new Experimento stores in the quarter (15 new stores in the last 12 months), totaling 53 stores.

Passengers Boarded and Bookings

Boardings totaled R\$2,241.2 MM in 1Q18, growing 8.9% versus 1Q17 Pro Forma. It is important to highlight that CVC Leisure boardings grew by 12.5% in 1Q18 compared to the same period last year.

CVC corp	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Boardings ¹	2,241.2	8.9%	38.8%

¹ CVC + Trend + Visual + Experimento

Bookings (RexturAdvance + SV) totaled R\$967 million in 1Q18, a growth of 19.3% compared to 1Q17 Pro Forma.

CVC corp	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Bookings ¹	967.0	19.3%	19.3%

¹ RexturAdvance + SV

CVC Corp number of passengers boarded reached 2.6 million passengers, an increase of 9% in 1Q18 when compared to 1Q17 Pro Forma.

	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Boarded Pax	2,609.4	9.0%	29.4%
Leisure	1,204.1	5.5%	10.1%
Corporate	1,274.4	10.9%	55.7%
Others	130.8	25.5%	25.5%

In thousand of passengers

Revenues

CVC corp	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Bookings / Boardings ¹	3,208.2	11.8%	32.3%
Net Revenue	385.0	8.9%	29.1%
Margin ²	12.0%	-0.3 p.p.	-0.3 p.p.
Net revenue based on Boardings R\$ mm	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Boardings ¹	2,241.2	8.9%	38.8%
Net revenue	321.9	7.7%	32.2%
Margin ³	14.4%	-0.2 p.p.	-0.7 p.p.
Net revenue based on Bookings R\$ mm	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Bookings ¹	967.0	19.3%	19.3%
Net revenue	63.1	15.2%	15.2%
Margin ⁴	6.5%	-0.2 p.p.	-0.2 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\$385.0 MM in 1Q18, representing growth of 8.9% when compared to 1Q17 Pro Forma.

The percentage of net revenues over CVC Corp bookings was 12.0% in 1Q18, lower by 0.3 p.p. compared to the previous year, basically due to a greater mix in the international segment, which presented a strong improvement in 1Q18 and has a lower margin compared to the domestic segment.

Net revenues of boarding-based business units (CVC, Experimento, Trend and Visual) totaled R\$321.9 MM in 1Q18, representing growth of 7.7% when compared to 1Q17 Pro Forma.

The percentage of net revenues over boardings was 14.4% in 1Q18, lower by 0.2 p.p. in the period, due to a greater mix in the international segment.

Net revenues of booking-based business units (RexturAdvance and Submarino Viagens¹) totaled R\$63.1 MM in 1Q18, representing growth of 15.2% when compared to 1Q17 Pro Forma.

The percentage of net revenues over bookings was 6.5% in 1Q18, lower by 0.2 p.p. compared to the same quarter of the previous year. Despite the margin pressure on RexturAdvance due to a greater mix in the international segment which presented a strong improvement in 1Q18 and has a lower percentage margin

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

compared to the domestic segment and also by the lower incentives paid by airlines in the corporate segment due to the recovery of the market, this figure was partially offset by the increase in travel package and hotels sales in Submarino Viagens, which have a higher percentage margin.

Operating Expenses

CVC corp	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Operating Expenses	223.1	7.9%	44.7%
(-) Non-Recurring Items ¹	15.7	86.0%	142.2%
Recurring Operating Expenses	207.4	4.6%	40.5%
Selling	56.2	12.5%	17.0%
General and administrative	119.0	-4.5%	46.3%
Depreciation and Amortization	12.8	14.1%	17.7%
Other operating expenses	8.8	366.0%	264.5%
PPA Amortization	10.5	0.0%	111.8%

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 2018).

Recurring operating expenses grew 4.6% in 1Q18 compared to the same period of the previous year.

Selling expenses grew 12.5% in 1Q18 due to the rise in the Company's bookings (+12.7%) and consequent increase in marketing expenses and also due to the sales convention held in Dubai. The increase in selling expenses was partially offset by savings generated by the credit card fee, since there was a migration from credit card payments to bank slips in the quarter.

General and administrative expenses fell 4.5% in 1Q18, mainly due to the captured synergies.

In 1Q18, non-recurring expenses grew 86.0% versus 1Q17 Pro Forma, due to the approval of the new incentive plan (LIP CEO and CFO and Retention Bonus for the Commercial VP). CVC's LIP (applicable to other executives) has been recorded as a recurring expense since 2Q17.

EBITDA and Adjusted EBITDA

CVC corp	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Net income	81.6	33.4%	21.8%
(+) Financial expenses	39.6	-20.2%	3.5%
(+) Income tax and social contribution	40.3	15.3%	5.7%
(+) Depreciation and amortization	25.8	7.6%	62.7%
(+) Rio Operation ¹	0.7	-41.1%	-10.8%
EBITDA	188.0	10.0%	17.5%
(+) Extraordinary Remuneration ²	13.0	110.1%	101.0%
Adjusted EBITDA	201.0	13.5%	20.7%
Margin ³	52.2%	2.1 p.p.	-3.6 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\$201.0 MM in 1Q18, representing growth of 13.5% versus the 1Q17 Pro Forma results.

Financial Expenses

CVC corp	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Total financial expenses	32.5	-31.8%	-11.9%
Financial Expenses ¹	23.0	-41.6%	-19.9%
Interest on acquisitions ²	3.9	-29.0%	-29.0%
Other ³	5.6	101.4%	108.9%
Total financial income	(16.2)	13.8%	14.6%
Financial Expenses (net)	16.3	-51.2%	-28.3%
Exchange variation	(1.0)	-322.1%	-322.1%
Bank Slip Fee	24.2	53.9%	61.0%
Financial Expenses (net)	39.6	-20.2%	3.5%

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 51.2%, due to the drop in the CDI rate, debt amortization related to acquisitions, reduction of the cost of the Company's debt and due to the higher revenue from prepayments to suppliers. If we include the other items (exchange rate variation and financing through bank slips), net financial expenses fell 20.2% in 1Q18.

The rise in expenses related to bank slips was a reflect of increase in the Company's bookings (12.7% in 1Q18) and the greater mix of this payment type (as mentioned above), which went from 26.2% in March 2017 to 36.8% in 1Q18.

Net Income

	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
Net income	81.6	33.4%	21.8%
(-) Minority Stake	0.1	-873.9%	-101.1%
Net income to shareholders	81.5	32.3%	33.6%
(+) Extraordinary Remuneration ¹	8.6	106.4%	63.5%
(+) Franchisee agreement amortization	1.6	7.0%	10.2%
(+) Rio Operation ²	0.5	-61.1%	-41.1%
Adjusted Net Income	92.2	34.6%	34.6%
Adjusted Net Income Margin ³	24.0%	4.6 p.p.	1.0 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\$92.2 MM in 1Q18, an increase of 34.6% versus the 1Q17 Pro Forma results.

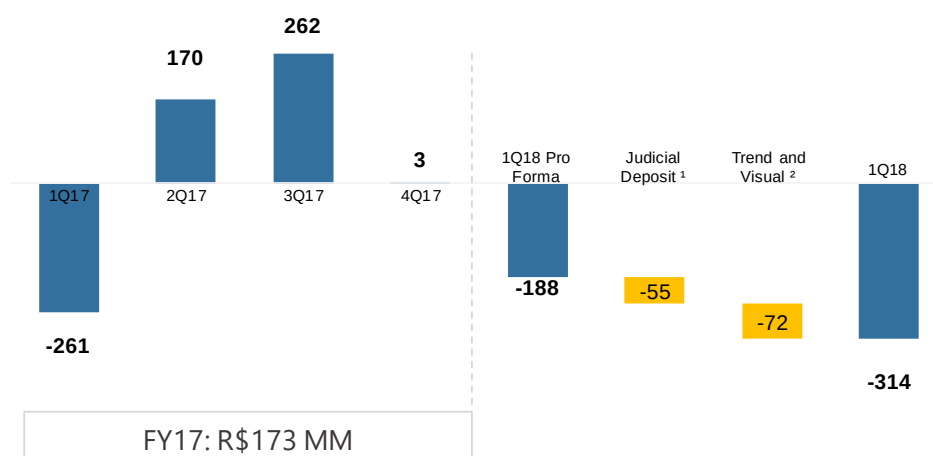
Investments

CVC Corp investments totaled R\$20.4 MM in 1Q18, accounting for 5.3% of net revenues in the period, as shown in the table below:

	1Q18	1Q17
Capex	20.4	14.9
Net Revenue	385.0	353.6
% of Net Revenue	5.3%	4.2%

Cash Flow

In 1Q18, CVC Corp had an operating cash consumption net of investments of R\$314.0 MM, R\$53.2 MM more than in 1Q17. Excluding the effects of Trend and Visual acquisitions and the extraordinary effect of the judicial deposit related to the Stock Options Plan, the cash consumption in the quarter would be R\$188 MM versus R\$260.9 MM in the 1Q17, as follow:



¹ Judicial deposit as a consequence of Stock Options Plan exercise, and the amount of approximately R\$40 MM, paid by the beneficiaries, is reflected as capital increase (Cash Flow From Financing Activities)

² Trend and Visual cash flow net of operational result

It's important to mention that, even considering the effects mentioned above, the working capital improved 3 days when compared to the same period in 2017.

The following table presents the Company's cash generation:

	1Q18	1Q17
Net Income	81.6	67.0
Non-cash items	58.7	54.1
(Increase) / decrease in working capital	(433.9)	(367.0)
Cash flow from operations	(293.7)	(245.9)
Capex	(20.4)	(14.9)
Cash flow from operations, net of capex	(314.0)	(260.9)
Investments (acquisitions)	(4.5)	(3.2)
Cash flow from Investing activities	(4.5)	(3.2)
Loans and Variation in receivables anticipation ¹	90.0	328.1
Payment of interest	(9.1)	(5.5)
Excercise Options / Buyback program	19.4	12.3
Dividends Paid	0.0	-
Cash flow from financing activities	100.3	334.9
Cash flow from the period	(218.2)	70.8
Cash balance in the beginning of the period	332.0	55.5
Cash balance in the end of the period	113.8	126.3

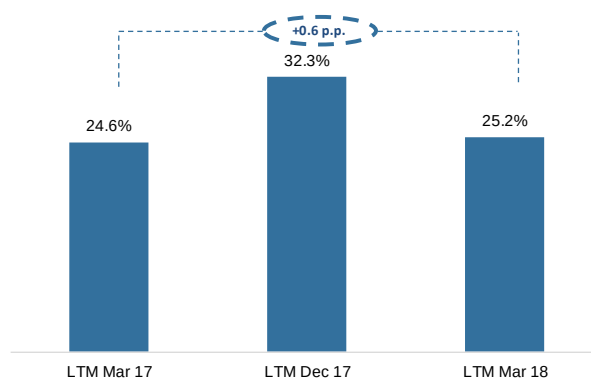
¹ For managerial purposes, the Company adds factored receivables to the cash flow.

We present below the main variations in working capital accounts:

CVC corp	1Q18	1Q17
Accounts receivable	(174.1)	(116.7)
Suppliers / Advance to suppliers	(190.4)	(209.6)
Advanced of travel agreements	52.6	(22.1)
Prepaid expenses	41.8	35.3
Other (net)	(87.0)	(53.9)
Change in Working Capital ¹	(357.0)	(367.0)
<i>Days of Working Capital</i>	41	42
Trend and Visual effect	(76.9)	-
Change in Working Capital	(433.9)	(367.0)
<i>Days of Working Capital</i>	39	42

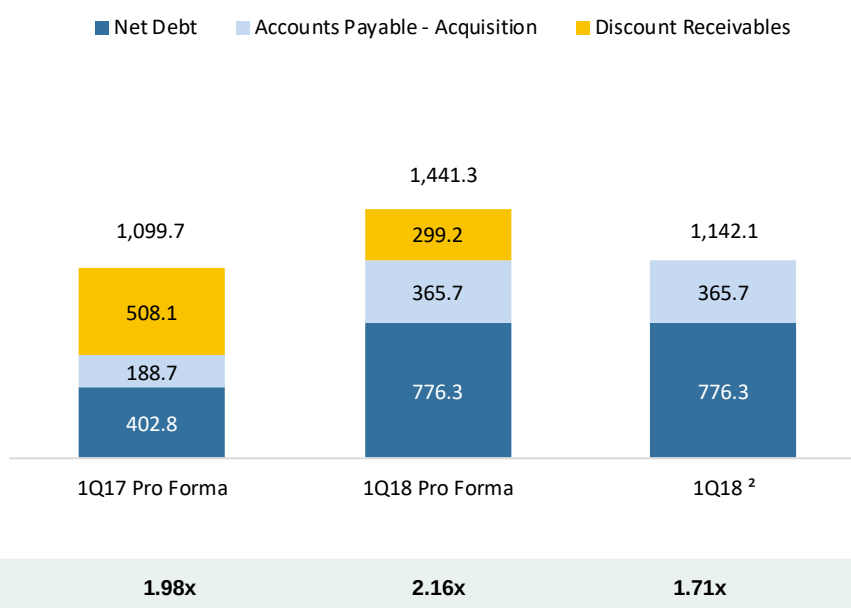
The variation on "Other (net)" was basically due to a judicial deposit related to the stock options plan. As explained in the 4Q17, CVC Corp filed a lawsuit to support the mercantile nature of the stock options plan and made the deposit to protect itself from fines of an eventual legal notice.

Return on invested capital (ROIC) – CVC Corp



The return on invested capital was 25.2% in the last twelve months ended March 31, 2018, improvement of 0.6 p.p. when compared to March 2017. It is important to highlight that the 1Q is a seasonally heavier quarter on suppliers' payment.

Net Debt (R\$ MM)



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

² Excluding factored receivables

³ Net Debt / Adjusted Ebitda

On March 31, 2018 and March 31, 2017, net debt balances were R\$776.3 MM and R\$402.8 MM, respectively. Considering factored receivables and acquisitions, net debt was R\$1,441.3 MM on March 31, 2018 and R\$1,099.7 MM on March 31, 2017, representing 2.16x and 1.98x EBITDA accumulated in the last 12 months ended in 2018 and 2017, respectively.

Excluding discount receivables, discounted by CVC, RexturAdvance, Trend and Visual, CVC Corp net debt was R\$1,142.1 MM on March 31, 2018, representing 1.71x of leverage.

Annex

Balance Sheet – CVC Corp

	Statutory		Managerial			Statutory		Managerial	
	Mar 31, 2018	Mar 31, 2017	Mar 31, 2018	Mar 31, 2017		Mar 31, 2018	Mar 31, 2017	Mar 31, 2018	Mar 31, 2017
Assets					Liabilities and Shareholder's Equity				
Current Assets					Current Liabilities				
Cash & Cash Equivalents	113.8	126.3	113.8	126.3	Factored receivables **	-	-	299.2	432.1
Marketable securities	-	-	-	-	Loans and financing	64.9	210.8	64.9	210.8
Derivative Instruments	1.5	-	1.5	-	Debentures	214.6	1.1	214.6	1.1
Accounts Receivable**	2,489.1	1,699.3	2,788.3	2,131.4	Financial Instruments	11.5	38.8	11.5	38.8
Advances to Suppliers	754.7	621.0	754.7	621.0	Suppliers	573.2	413.0	573.2	413.0
Prepaid Expenses	274.1	226.7	274.1	226.7	Related Party	1.2	1.2	1.2	1.2
Accounts Receivable - Acquisition of Investee	-	-	-	-	Accounts Payable - Acquisition of investees	84.4	35.5	84.4	35.5
Contas a receber - partes relacionadas	-	0.1	-	0.1	Accounts Payable - Acquisition of Subsidiary	4.1	3.6	4.1	3.6
Other	49.1	48.1	49.1	48.1	Advanced of travel agreements	1,782.4	1,317.1	1,782.4	1,317.1
Assets of discontinued operations	-	1.5	-	1.5	Salaries & Social Charges	54.8	39.6	54.8	39.6
Total Current Assets	3,682.3	2,723.1	3,981.6	3,155.2	Taxes Payable and Contribution	48.0	20.3	48.0	20.3
					Liabilities of discontinued operations	-	2.3	-	2.3
					Dividends payable	12.2	40.0	12.2	40.0
					Other	133.3	27.3	133.3	27.3
					Total Current Liabilities	2,984.4	2,150.7	3,283.7	2,582.9
Non-Current Assets					Non-Current Liabilities				
Related Party	1.9	0.2	1.9	0.2	Loans and financings	-	59.2	-	59.2
Deferred Taxes	95.2	59.0	95.2	59.0	Debentures	599.1	199.6	599.1	199.6
Fixed Assets	24.9	19.2	24.9	19.2	Provision for Legal Claims	52.2	39.4	52.2	39.4
Investments	0.0	-	0.0	-	Accounts payable - Acquisition of investees	283.6	95.0	283.6	95.0
Intangible Assets	969.5	571.6	969.5	571.6	Accounts payable of acquisition of subsidiary	57.5	54.5	57.5	54.5
Other	111.6	28.3	111.6	28.3	Other	1.9	-	1.9	-
Total Non-Current Assets	1,203.2	678.2	1,203.2	678.2	Total Non-Current Liabilities	994.3	447.8	994.3	447.8
					Shareholders' Equity				
					Capital Stock	532.0	281.6	532.0	281.6
					Capital Reserve	-133.7	91.7	-133.7	91.7
					Profit reserve	450.1	279.4	450.1	279.4
					Other Comprehensive Income (loss)	2.7	-1.3	2.7	-1.3
					Treasury shares	-26.4	-6.2	-26.4	-6.2
					Additional dividend proposal	0.0	0.0	0.0	0.0
					Retained earnings	81.5	61.0	81.5	61.0
					Non-controlling interests	0.5	96.5	0.5	96.5
					Total Shareholders' Equity	906.8	802.8	906.8	802.8
Total Assets	4,885.5	3,401.3	5,184.7	3,833.4	Total Liabilities and Shareholders' Equity	4,885.5	3,401.3	5,184.7	3,833.4

* Figures in millions 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.