

Santo André, 07 de fevereiro 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 4T17 e 2017

Crescimento de 12,4% nas Reservas Confirmadas, 10,9% no EBITDA e 25,7% no Lucro Líquido no 4T17
Geração de Caixa Operacional no ano de R\$ 173 milhões

Teleconferência e Webcast dos resultados do 4T17

Quinta-feira, 08 de fevereiro 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

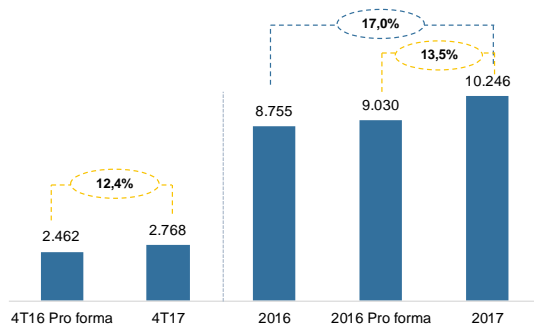
Destaques do Período*

- Reservas confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 2.768,3 milhões no 4T17 e R\$ 10.245,9 milhões em 2017, representando uma alta de 12,4% e 13,5% em relação ao 4T16 e 2016 *Pro Forma*
- EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 171,0 milhões no 4T17 e R\$ 593,6 milhões em 2017, aumento de 10,9% e 12,9% em relação ao 4T16 e 2016 *Pro Forma*
- Lucro líquido ajustado da CVC Corp foi de R\$ 86,4 milhões no 4T17 e R\$ 250,6 milhões em 2017, aumento de 25,7% e 20,6% em relação ao 4T16 e 2016 *Pro Forma*
- Retorno sobre o capital investido (ROIC) da CVC Corp ao longo dos últimos 12 meses findos em 31 de dezembro de 2017 foi de 32,3%

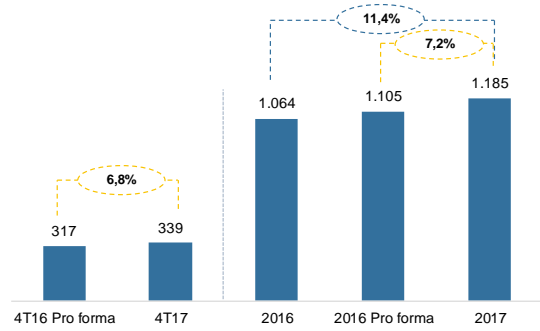
* Nota: Os dados *Pro Forma* incluem o Resultado *Pro Forma* da Experimento, Visual (novembro e dezembro) e Trend (dezembro). Considera o critério de despesa não recorrente conforme descrito nos resultados apresentados no 2T17.

Resultado CVC Corp

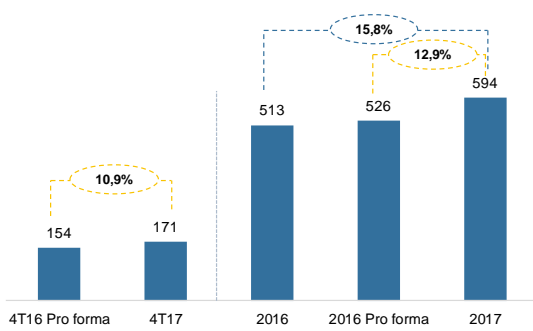
Reservas Confirmadas – R\$ mm



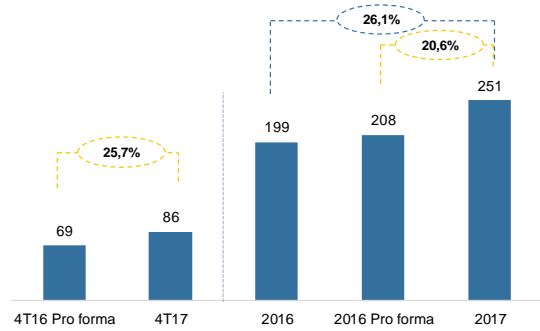
Receita Líquida – R\$ mm



EBITDA Ajustado – R\$ mm



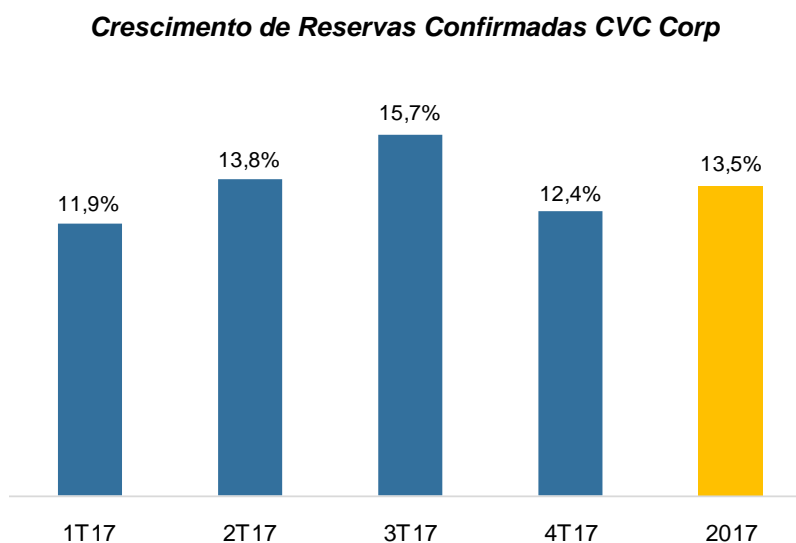
Lucro Líquido Ajustado – R\$ mm



Nota: Os dados *Pro Forma* incluem o Resultado *Pro Forma* da Experimento, Visual (novembro e dezembro) e Trend (dezembro) Considera o novo critério de despesa não recorrente .

Comentários da Administração

As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 2.768,3 milhões no 4T17 e R\$ 10.245,9 milhões em 2017, representando crescimento de 12,4% versus o 4T16 *Pro Forma* e 13,5% em comparação com 2016 *Pro Forma*. Vale destacar que em 2017, todos os trimestres tiveram crescimento de duplo dígito, conforme gráfico a seguir:



Aquisição da participação remanescente na RexturAdvance

Na AGE de 23 de outubro foi aprovada a emissão de 5.930.009 ações da CVC para pagamento da parte remanescente da RexturAdvance (31,85%, ou 65% da parcela adquirida), passando a deter 141.700.212 ações em circulação.

Aquisição da Visual Operadora de Turismo

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

Aquisição do Grupo Trend

Foi concluído no final de novembro a reorganização societária da Trend, que era o último passo para o fechamento da transação, que ocorreu em dezembro. A Trend fortalece a posição de liderança da CVC Corp na intermediação de hotéis nacionais e internacionais, voltado para negócios e lazer, com Reservas Confirmadas de aproximadamente de R\$ 1,3 bilhões em 2016.

Outros destaques

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

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

Ainda no mês de novembro, a CVC foi apontada novamente pela consultoria internacional *Interbrand* como uma das 25 marcas mais valiosas do Brasil, tendo crescido 4% na comparação com o índice de 2016.

Em dezembro a CVC reforçou o time executivo com contratações estratégicas e o desenho de uma nova estrutura matricial. Também em dezembro, a companhia definiu a sua nova identidade visual, CVC Corp, assim como o seu propósito e valores, apresentados abaixo.

Propósito CVC

“Realizamos a melhor experiência de viagem, em todos os momentos da vida das pessoas.”


Valores CVC

- Clientes: *Temos paixão por servir*
- Gente: *Valorizamos as pessoas e incentivamos relações construtivas entre elas*
- Resultado: *Somos fanáticos por vendas com resultados. Quem não trabalha em vendas, trabalha para vendas*
- Transparência: *Praticamos comunicação aberta, cordial e direta*
- Meritocracia: *Valorizamos quem mais entrega resultado com o nosso jeito de fazer as coisas*
- Inovação: *Somos um time ousado, ágil e inovador, para estarmos sempre a frente*

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.

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Reservas Confirmadas	2.768,3	12,4%	21,7%	10.245,9	13,5%	17,0%
Lojas exclusivas CVC lazer - unidades	1.190	95	95	1.190	95	95
Lojas exclusivas Experimento - unidades	51	15	15	51	15	15
Reservas Totais ¹	2.850,4	13,4%	22,6%	9.912,5	12,6%	16,2%
Receita Líquida	338,8	6,8%	16,0%	1.185,1	7,2%	11,4%
Margem Líquida ²	11,9%	-0,7 p.p.	-0,7 p.p.	12,0%	-0,6 p.p.	-0,5 p.p.
EBITDA Ajustado ³	171,0	10,9%	14,5%	593,6	12,9%	15,8%
Margem EBITDA Ajustado	50,5%	1,9 p.p.	-0,7 p.p.	50,1%	2,5 p.p.	1,9 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ⁴	86,4	25,7%	27,0%	250,6	20,6%	26,1%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado	25,5%	3,8 p.p.	2,2 p.p.	21,1%	2,3 p.p.	2,5 p.p.
ROIC ⁵	32,3%			32,3%		
Alavancagem ⁶	1,76x			1,76x		
Receita Líquida base Embarque R\$ mm	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Reservas Embarcadas ¹	1.914,7	10,3%	23,7%	6.232,8	11,5%	17,3%
Receita Líquida	282,3	6,9%	18,2%	956,4	7,9%	4,9%
Margem Líquida ²	14,7%	-0,5 p.p.	-0,7 p.p.	15,3%	-0,5 p.p.	-0,6 p.p.
Receita Líquida base Reservas R\$ mm	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Reservas Confirmadas ¹	935,7	20,3%	20,3%	3.679,6	14,5%	14,5%
Receita Líquida	56,4	6,3%	6,3%	228,7	4,6%	4,6%
Margem Líquida ²	6,0%	-0,8 p.p.	-0,8 p.p.	6,2%	-0,6 p.p.	-0,6 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 RA 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 Dívida Líquida sobre EBITDA Ajustado. Considera os recebíveis antecipados

Resultados Financeiros e Operacionais

Reservas Confirmadas

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Reservas Confirmadas ¹	2.768,3	12,4%	21,7%	10.245,9	13,5%	17,0%
Lazer ²	1.699,4	8,8%	13,5%	6.323,2	12,8%	14,1%
Corporativo ³	919,9	17,0%	32,2%	3.379,0	15,8%	19,5%
Outros ⁴	149,0	30,8%	81,7%	543,7	7,4%	40,5%

¹ Considera a entrada da Visual em Novembro e Trend em Dezembro (em 2017 e no 2016 *Pro Forma*)

² CVC + Visual

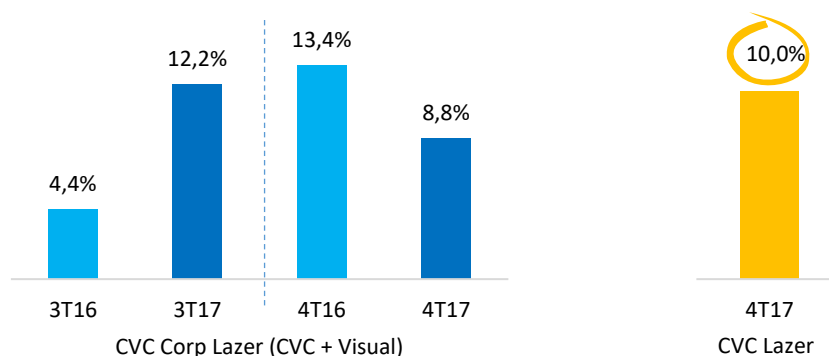
³ RA + Trend

⁴ Experimento + SV

As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 2.768,3 milhões no 4T17 e R\$ 10.245,9 milhões em 2017, representando crescimento de 12,4% versus o 4T16 *Pro Forma* e 13,5% em comparação com 2016 *Pro Forma*.


As Reservas Confirmadas do segmento lazer (CVC + Visual) totalizaram R\$ 1.699,4 milhões no 4T17 e R\$ 6.323,2 milhões em 2017, representando crescimento de 8,8% (CVC lazer cresceu 10,0%) versus o 4T16 *Pro Forma* e 12,8% em comparação com o ano de 2016 *Pro Forma*. O desempenho das Reservas Confirmadas no segmento lazer no 4T17 foi ocasionado principalmente pelo forte crescimento dos segmentos marítimo e internacional, com destaque para a venda dos Circuitos Europeus.

Apesar do crescimento do segmento lazer de 8,8% do 4T17 (CVC lazer cresceu 10,0%) ter sido menor que o crescimento do 3T17 de 12,2%, é importante destacar que este crescimento se deu sobre uma base mais robusta, pois o 4T16 teve crescimento de 13,4% versus um crescimento de 4,4% no 3T16, conforme gráfico a seguir:



As Reservas Confirmadas do segmento corporativo (RA + Trend) cresceram 17,0% no 4T17 e 15,8% em 2017, quando comparados com o resultado *Pro Forma* do 4T16 e de 2016, respectivamente.

A seguir apresentamos as reservas e principais métricas por canal:

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Reservas Confirmadas	2.768,3	12,4%	21,7%	10.245,9	13,5%	17,0%
Lojas Exclusivas	1.390,8	11,1%	14,0%	5.266,9	14,8%	17,8%
Agentes Independentes	1.231,8	13,1%	31,9%	4.443,0	13,9%	18,6%
Reservas Confirmadas Online ¹	145,7	20,5%	20,5%	535,9	-0,7%	-0,7%
Crescimento das vendas das mesmas lojas CVC	9,2%	-1,5 p.p	-1,5 p.p	11,5%	9,5 p.p	9,5 p.p
Lojas Exclusivas lazer (unidades)	1.190	95	95	1.190	95	95
Lojas Exclusivas Experimento (unidades)	51	15	15	51	15	15

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

Quando analisamos o crescimento por canal, verificamos que o crescimento foi próximo entre lojas exclusivas e agentes independentes, 11,1% e 13,1%, respectivamente, sendo que as vendas nas mesmas lojas apresentaram crescimento de 9,2% no 4T17.

O canal online apresentou um crescimento de 20,5% no 4T17, sendo que a Submarino Viagens apresentou forte crescimento no período, enquanto a CVC.com ainda apresentou queda, devido a implementação da nova plataforma.

No 4T17 adicionamos 39 lojas da CVC Lazer, totalizando 109 aberturas nos últimos 12 meses (95 aberturas líquidas), e adicionamos 15 novas lojas da Experimento em 2017, totalizando 51 lojas.


Reservas Embarcadas

As Reservas Embarcadas totalizaram R\$ 1.914,7 milhões no 4T17 e R\$ 6.232,8 milhões em 2017, representando crescimento de 10,3% versus o 4T16 *Pro Forma* e 11,5% em comparação com 2016 *Pro Forma*.

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Reservas Embarcadas ¹	1.914,7	10,3%	23,7%	6.232,8	11,5%	17,3%

¹ CVC + Trend + Visual + Experimento

Receita

	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Reservas Totais ¹	2.850,4	13,4%	22,6%	9.912,5	12,6%	16,2%
Receita Líquida	338,8	6,8%	16,0%	1.185,1	7,2%	11,4%
Margem ²	11,9%	-0,7 p.p.	-0,7 p.p.	12,0%	-0,6 p.p.	-0,5 p.p.
Receita Líquida base Embarque R\$ mm	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Reservas Embarcadas ¹	1.914,7	10,3%	23,7%	6.232,8	11,5%	17,3%
Receita Líquida	282,3	6,9%	18,2%	956,4	7,9%	4,9%
Margem ³	14,7%	-0,5 p.p.	-0,7 p.p.	15,3%	-0,5 p.p.	-0,6 p.p.
Receita Líquida base Reservas R\$ mm	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Reservas Confirmadas ¹	935,7	20,3%	20,3%	3.679,6	14,5%	14,5%
Receita Líquida	56,4	6,3%	6,3%	228,7	4,6%	4,6%
Margem ⁴	6,0%	-0,8 p.p.	-0,8 p.p.	6,2%	-0,6 p.p.	-0,6 p.p.

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

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

³ Receita líquida sobre as reservas embarcadas

⁴ Receita líquida sobre as reservas confirmadas

A receita líquida da CVC Corp totalizou R\$ 338,8 milhões no 4T17 e R\$ 1.185,1 milhões em 2017 representando crescimento de 6,8% e 7,2% em relação ao 4T16 e 2016 *Pro Forma*, respectivamente.

O percentual da receita líquida sobre as reservas totais da CVC Corp foi de 11,9% no 4T17 e 12,0% em 2017, menor que o ano anterior em 0,7 p.p. e 0,6 p.p. respectivamente, em função, basicamente, do maior mix do segmento internacional, que apresentou forte crescimento em 2017 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\$ 282,3 milhões no 4T17 e R\$ 956,4 milhões em 2017, representando crescimento de 6,9% e 7,9% em relação ao 4T16 e 2016 *Pro Forma*.

O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 14,7% no 4T17 e 15,3% em 2017, queda de 0,5 p.p. nos dois períodos, devido ao maior mix do segmento internacional.

A receita líquida das unidades de negócio com base em reservas confirmadas (RexturAdvance e Submarino Viagens) foi de R\$ 56,4 milhões no 4T17 e R\$ 228,7 milhões em 2017, representando crescimento de 6,3% e 4,6% em relação ao 4T16 e 2016 *Pro Forma*.

O percentual da receita líquida sobre as reservas confirmadas foi de 6,0% no 4T17 e 6,2% em 2017.

Despesas Operacionais

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Despesas Operacionais	202,1	6,9%	22,6%	696,2	5,7%	11,5%
(-) Itens não recorrentes ¹	13,4	26,2%	26,2%	41,6	96,0%	96,0%
Despesas Operacionais Recorrentes	188,7	5,7%	22,4%	654,5	2,6%	8,5%
Despesas de Vendas	52,3	9,9%	15,9%	192,3	1,9%	3,8%
Despesas Gerais e Administrativas	110,1	-2,8%	15,5%	380,1	4,9%	12,8%
Depreciação e Amortização	13,5	70,0%	89,9%	40,6	14,1%	17,5%
Outras Despesas Operacionais	5,4	136,2%	131,7%	19,2	-33,0%	-34,5%
Amortização do PPA	7,5	0,1%	71,8%	22,4	0,0%	28,3%


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 5,7% no 4T17 em relação ao mesmo período do ano anterior. As despesas de vendas subiram 9,9% no 4T17 em função do aumento das reservas da companhia e consequente aumento dos gastos de marketing. As despesas gerais e administrativas no 4T17 caíram 2,8% em função da captura de sinergias.

Em 2017 o crescimento das despesas operacionais recorrentes foi de apenas 2,6% com relação ao 2016 *Pro Forma*.

As despesas não recorrentes no 4T17 cresceram 26,2% versus 4T16, 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

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Lucro Líquido	79,1	40,3%	30,6%	237,4	21,4%	20,4%
(+) Despesas Financeiras	36,7	-16,4%	-4,2%	148,0	0,2%	5,9%
(+) Imposto de renda e contribuição social	21,2	-18,3%	-19,5%	102,6	2,5%	2,4%
(+) Depreciação e amortização	23,4	32,7%	70,9%	72,2	8,1%	18,7%
(+) Lojas do Rio ¹	-0,3	-114,4%	-114,4%	1,0	-69,3%	-53,5%
EBITDA	160,1	9,6%	13,5%	561,2	9,3%	12,2%
(+) Remuneração CEO/ VPs ²	10,9	32,6%	32,6%	32,4	161,7%	161,7%
EBITDA Ajustado	171,0	10,9%	14,5%	593,6	12,9%	15,8%
Margem ³	50,5%	1,9 p.p.	-0,7 p.p.	50,1%	2,5 p.p.	1,9 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\$ 171,0 milhões no 4T17 e R\$ 593,6 milhões em 2017, representando crescimento de 10,9% e 12,9% versus o 4T16 e 2016 da CVC Corp *Pro Forma*.

Despesas Financeiras

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Despesas Financeiras	27,4	-17,5%	-2,8%	121,6	2,1%	8,7%
Despesa Financeira ¹	20,9	-16,6%	2,4%	93,6	12,8%	17,9%
Juros das Aquisições ²	3,7	-33,1%	-33,1%	18,4	-30,9%	-21,2%
Outros ³	2,8	6,3%	25,9%	9,6	0,8%	5,4%
Receitas Financeiras	(11,3)	160,0%	170,2%	(42,5)	112,9%	114,7%
Despesas financeiras (líquido)	16,2	-44,1%	-32,7%	79,1	-20,2%	-14,0%
Variação Cambial	0,3	-59,7%	-59,7%	1,8	-157,6%	-157,6%
Fee Boleto Financeiras	20,2	42,8%	50,2%	67,1	30,1%	31,9%
Despesas financeiras Totais	36,7	-16,4%	-4,2%	148,0	0,2%	5,9%

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


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

³ Despesas relacionadas principalmente à Impostos sobre Operações Financeiras (IOF) e despesas bancárias

As despesas financeiras líquidas da CVC Corp apresentaram queda de 44,1%, 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 16,4% no 4T17.

O aumento nas despesas relacionadas ao pagamento via boleto deve-se ao crescimento de reservas da companhia (12,4% no 4T17) e maior mix de pagamentos através desta modalidade, que passou de 24,2% no 4T16 para 32,4% no 4T17.

Lucro Líquido

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
Lucro Líquido	79,1	40,3%	30,6%	237,4	21,4%	20,4%
(-) Acionistas não controladores	(0,2)	84,9%	-103,8%	13,5	54,0%	-97,2%
Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores	79,2	39,9%	41,6%	223,9	19,9%	26,0%
(+) Remuneração CEO/ VPs ²	5,6	-13,9%	-19,4%	19,4	120,7%	91,5%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,3	-42,1%	-27,6%	5,7	-35,9%	-24,6%
(+) Lojas do Rio	0,2	-92,8%	-92,8%	1,5	-53,5%	-53,5%
Lucro Líquido Ajustado	86,4	25,7%	27,0%	250,6	20,6%	26,1%
Margem Lucro Líquido Ajustado	25,5%	3,8 p.p.	2,2 p.p.	21,1%	2,3 p.p.	2,5 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\$ 86,4 milhões no 4T17 e R\$ 250,6 milhões em 2017, crescimento de 25,7% versus o 4T16 *Pro Forma* e 20,6% em relação a 2016 da CVC Corp *Pro Forma*.

Investimentos


Os investimentos da CVC Corp totalizaram R\$ 15,6 milhões no 4T17 e R\$ 60,3 milhões em 2017, representando 4,6% e 5,1% da receita líquida no período, respectivamente.

Fluxo de Caixa

No 4T17, a CVC Corp teve geração de caixa operacional líquido de investimentos de R\$ 3,0 mm, sendo R\$ 37,8 mm menor que no 4T16. A menor geração de caixa no trimestre deve-se basicamente a um maior pagamento de juros sobre capital próprio (R\$ 19 milhões versus 2016) e por um depósito judicial relativo ao plano de opção de ações (R\$ 20 milhões). Este depósito 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.


No acumulado do ano, a CVC Corp apresentou uma geração de caixa de R\$ 172,6 milhões, menor que o ano de 2016 em função dos itens citados anteriormente.

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

	4T17	4T16	2017	2016
Lucro líquido do exercício	79,0	60,5	237,4	197,2
Ajustes itens não caixa	39,4	44,8	184,1	210,7
(Aumento) / redução no capital de giro	(99,8)	(54,8)	(188,7)	(135,3)
Caixa Operacional	18,6	50,5	232,9	272,6
Resgate de títulos mobiliários	-	-	-	3,0
Capex	(15,6)	(9,7)	(60,3)	(55,4)
Caixa Operacional líquido de Capex	3,0	40,8	172,6	220,3
Pagamento contrato de franquia (B&M)	-	(12,5)	-	(13,5)
Investimento (Aquisições)	(54,5)	(24,4)	(64,0)	(27,3)
Caixa Atividades de Investimento	(54,5)	(37,0)	(64,0)	(40,8)
Empréstimos e Variação na antec de recebíveis ¹	279,2	47,8	366,7	42,1
Juros pagos	(24,3)	(38,0)	(57,0)	(65,6)
Exercício de opções / Recompra de Ações	4,1	0,2	30,3	(13,4)
Aquisição de participação de acionistas não controladores	-	-	(102,1)	-
Pagamento de dividendos	(40,9)	(22,2)	(81,0)	(123,9)
Efeito do Hedge Fluxo de Caixa	4,6	(0,7)	11,0	(11,8)
Caixa nas atividades de financiamento	222,7	(12,9)	167,9	(172,6)
Fluxo de Caixa no Período	171,3	(9,1)	276,5	6,9
Caixa início do exercício	160,9	64,6	55,5	48,7
Caixa final do exercício	332,0	55,5	332,0	55,5

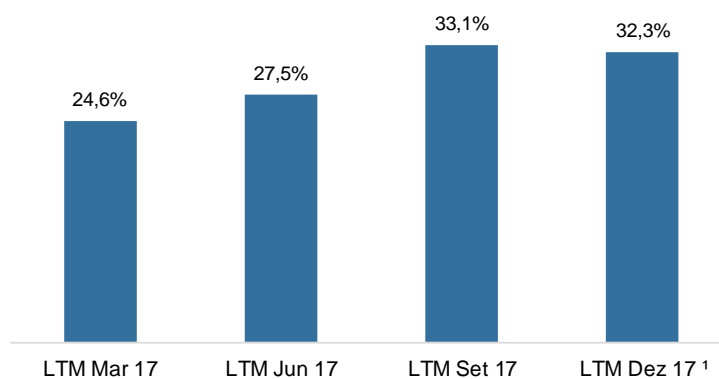
¹ Para fins gerenciais, a companhia adiciona ao fluxo de caixa os recebíveis antecipados. No caso da Trend e Visual foram adicionados os saldos de recebíveis no momento das aquisições (Visual em 08/11 e Trend em 30/11)

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

	4T17	4T16	2017	2016
Contas a Receber	(6,0)	(45,9)	(263,3)	(234,2)
Adiantamento a Fornecedor	(6,9)	(39,1)	(17,2)	(38,5)
Contratos a embarcar antecipados	(75,2)	(106,9)	143,9	161,6
Fornecedores	(28,2)	59,6	(59,3)	(36,5)
Despesas Antecipadas	34,7	42,2	31,1	(22,1)
Outros (net)	(18,1)	35,3	(23,8)	34,3
Variação no Capital de Giro	(99,8)	(54,8)	(188,7)	(135,3)

A linha de “Outros (net)” na variação do capital de giro teve como principais impactos os itens de juros sobre capital próprio e de depósito judicial, citados anteriormente.

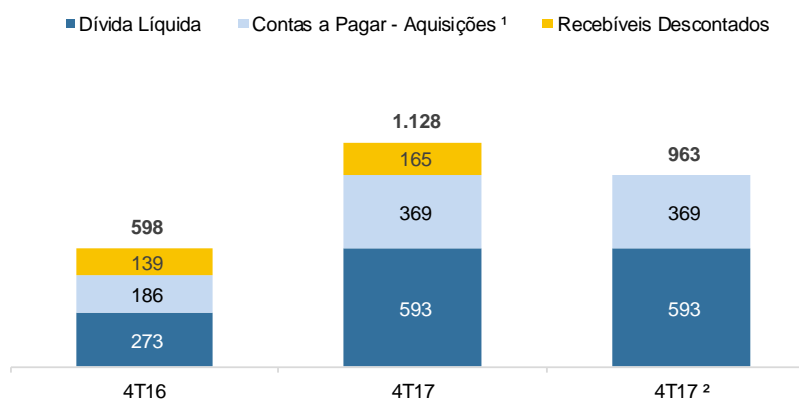
Retorno sobre o capital investido (ROIC) – CVC Corp



¹ Considera o EBIT dos últimos 12 meses de Trend e Visual

O retorno sobre o capital investido foi de 32,3% nos últimos doze meses findos em 31 de dezembro de 2017, redução de 0,8 p.p. frente ao resultado de setembro de 2017.

Endividamento líquido (R\$ milhões)



Alavancagem ³ :	1,21x	1,76x	1,50x
----------------------------	-------	-------	-------

¹ Não considera a opção de compra dos 10% remanescentes da Trend no valor contábil de R\$ 63,8 milhões apresentado na DF de 2017

² Desconsidera os recebíveis antecipados

³ Considera o EBITDA dos últimos 12 meses de Trend e Visual

Os saldos da dívida líquida em 31 de dezembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016 eram de R\$ 593 milhões e R\$ 273 milhões, respectivamente. Levando em consideração os recebíveis antecipados e as aquisições, a dívida líquida foi de R\$ 1.128 milhões em 31 de dezembro de 2017 e R\$ 598 milhões em 31 de dezembro de 2016, representando respectivamente 1,76x e 1,21x EBITDA acumulado nos últimos 12 meses encerrados em 2017 e 2016.

Excluindo os recebíveis descontados, a dívida líquida da CVC Corp foi de R\$ 963 milhões em 31 de dezembro de 2017, representando 1,50x de alavancagem.

No 4T17 a companhia realizou a sua segunda emissão de Debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, via ICVM 476, no montante de R\$ 600 milhões, prazo de 3 anos e juros de 107,5% do CDI. A emissão alongou o prazo médio da dívida e contribuiu para reduzir o custo efetivo das dívidas da companhia.

Anexo

Balanço Patrimonial – CVC Corp

Ativo	Estatutário		Gerencial		Passivo	Estatutário		Gerencial	
	31 de Dez. 2017	31 de Dez. 2016	31 de Dez. 2017	31 de Dez. 2016		31 de Dez. 2017	31 de Dez. 2016	31 de Dez. 2017	31 de Dez. 2016
Ativo Circulante					Passivo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	332,0	55,5	332,0	55,5	Antecipação de recebíveis	-	-	165,4	138,7
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	Empréstimos e financiamentos	94,6	216,1	94,6	216,1
Instrumentos financeiros derivativos	1,4	-	1,4	-	Debentures	154,2	-	154,2	-
Contas a receber(**)	2.375,7	1.745,6	2.541,1	1.884,3	Instrumentos Financeiros	14,0	35,3	14,0	35,3
Adiantamentos a fornecedores	591,0	538,2	591,0	538,2	Fornecedores	632,5	539,7	632,5	539,7
Despesas antecipadas	310,5	263,1	310,5	263,1	Contas a pagar - partes relacionadas	2,7	3,8	2,7	3,8
Contas a receber - Aquisição Investida	8,2	-	8,2	-	Contas a pagar - Aquisição de Investidas	90,8	36,1	90,8	36,1
Contas a receber - partes relacionadas	0,0	3,4	0,0	3,4	Contas a pagar de aquisição de controlada	4,1	3,5	4,1	3,5
Outras contas a receber	13,0	21,2	13,0	21,2	Contratos a embarcar antecipados	1.700,8	1.345,0	1.700,8	1.345,0
Ativos de operações descontinuadas	1,0	12,0	1,0	12,0	Salários e encargos sociais	74,9	64,2	74,9	64,2
Total do ativo circulante	3.632,8	2.639,0	3.798,2	2.777,8	Impostos e contribuições a pagar	44,3	22,6	44,3	22,6
					Passivos de operações descontinuadas	0,1	14,2	0,1	14,2
					Dividendos a pagar	12,2	40,0	12,2	40,0
					Outras contas a pagar	105,3	27,4	105,3	27,4
					Total do Passivo Circulante	2.930,5	2.348,0	3.095,9	2.486,7
Ativo Não Circulante					Passivo Não Circulante				
Contas a receber - partes relacionadas	1,9	0,2	1,9	0,2	Empréstimos e financiamentos	13,7	76,9	13,7	76,9
Impostos diferidos	85,8	68,6	85,8	68,6	Debentures	648,8	-	648,8	-
Ativo imobilizado	28,2	19,7	28,2	19,7	Provisão para demandas judiciais e adm.	50,5	39,5	50,5	39,5
Investimentos	-	0,0	-	0,0	Contas a Pagar - Aquisição de Investidas	280,2	93,8	280,2	93,8
Ativo intangível	973,3	573,5	973,3	573,5	Contas a Pagar de aquisição de controlada	58,0	52,9	58,0	52,9
Outros	56,4	27,4	56,4	27,4	Outros	1,9	0,1	1,9	0,1
Total do ativo não circulante	1.145,6	689,4	1.145,6	689,4	Total do passivo não circulante	1.053,2	263,3	1.053,2	263,3
					Patrimônio Líquido				
					Capital social	486,4	281,6	486,4	281,6
					Reservas de capital	-	144,5	88,8	144,5
					Reservas de lucros	450,1	235,1	450,1	235,1
					Outros Resultados abrangentes	2,6	-4,7	2,6	-4,7
					Ações em Tesouraria	-0,3	-18,5	-0,3	-18,5
					Dividendo Adicional Proposto	0,0	44,3	0,0	44,3
					Lucros acumulados	-	0,0	-	0,0
					Participação dos acionistas não controladores	0,4	90,5	0,4	90,5
					Total do patrimônio líquido	794,7	717,2	794,7	717,2
Total do Ativo	4.778,4	3.328,4	4.943,8	3.467,2	Total do Passivo e Patrimonio Líquido	4.778,4	3.328,4	4.943,8	3.467,2


* 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.


Histórico de Bookings por segmento¹

	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Bookings	2.500,7	2.596,9	2.752,1	2.736,9	2.803,5	2.942,9	3.161,9	3.037,4
Lazer	1.385,7	1.415,9	1.534,3	1.605,2	1.588,5	1.628,8	1.703,6	1.740,5
Corporativo	966,8	1.047,3	1.107,2	1.017,8	1.088,9	1.190,1	1.313,6	1.147,9
Outros	148,2	133,6	110,6	113,9	126,1	123,9	144,7	149,0

Histórico de Bookings por canal¹

	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
CVC Corp	2.500,7	2.596,8	2.752,1	2.736,9	2.803,5	2.942,9	3.161,9	3.037,3
Lojas Exclusivas	1.055,6	1.095,4	1.186,2	1.251,7	1.248,0	1.278,3	1.349,8	1.390,7
Agentes Independentes	1.286,4	1.362,1	1.444,9	1.364,3	1.436,3	1.534,2	1.671,4	1.501,1
Reservas Confirmadas Online	158,7	139,4	121,1	120,9	119,2	130,4	140,7	145,6

Histórico de Embarques¹

	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Reservas Embarcadas	1.877,7	1.318,9	1.769,3	1.989,7	2.031,5	1.507,7	2.046,4	2.175,2

¹ Dados *Pro Forma*