

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%

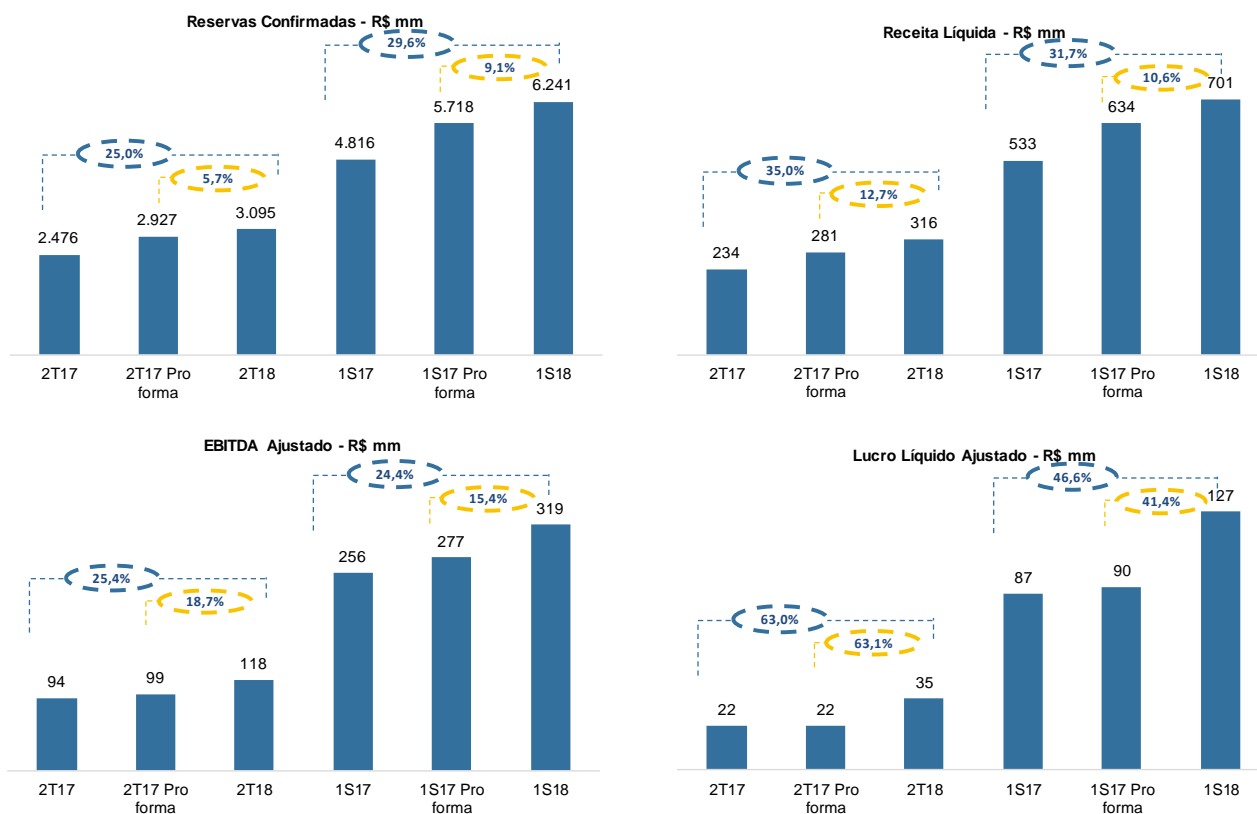
Online +36,4%

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

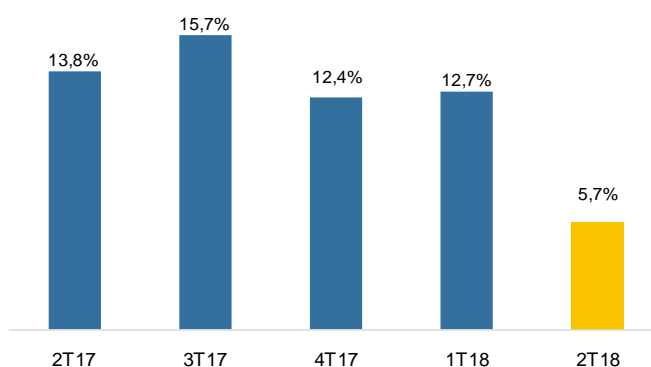


Nota: Os dados *Pro Forma* incluem o Resultado *Pro Forma* da Visual e Trend
Considera o novo critério de despesa não recorrente

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%.

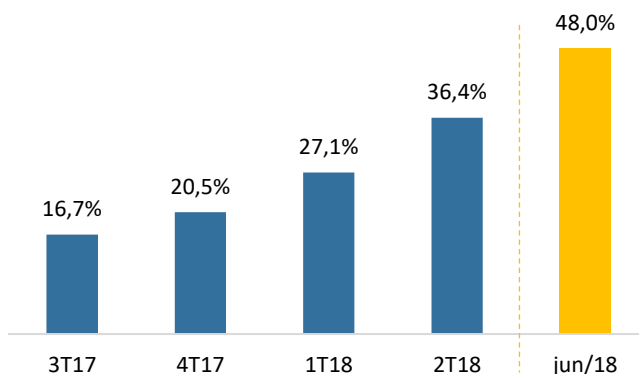
Parceria com a Livelu para lojas físicas

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

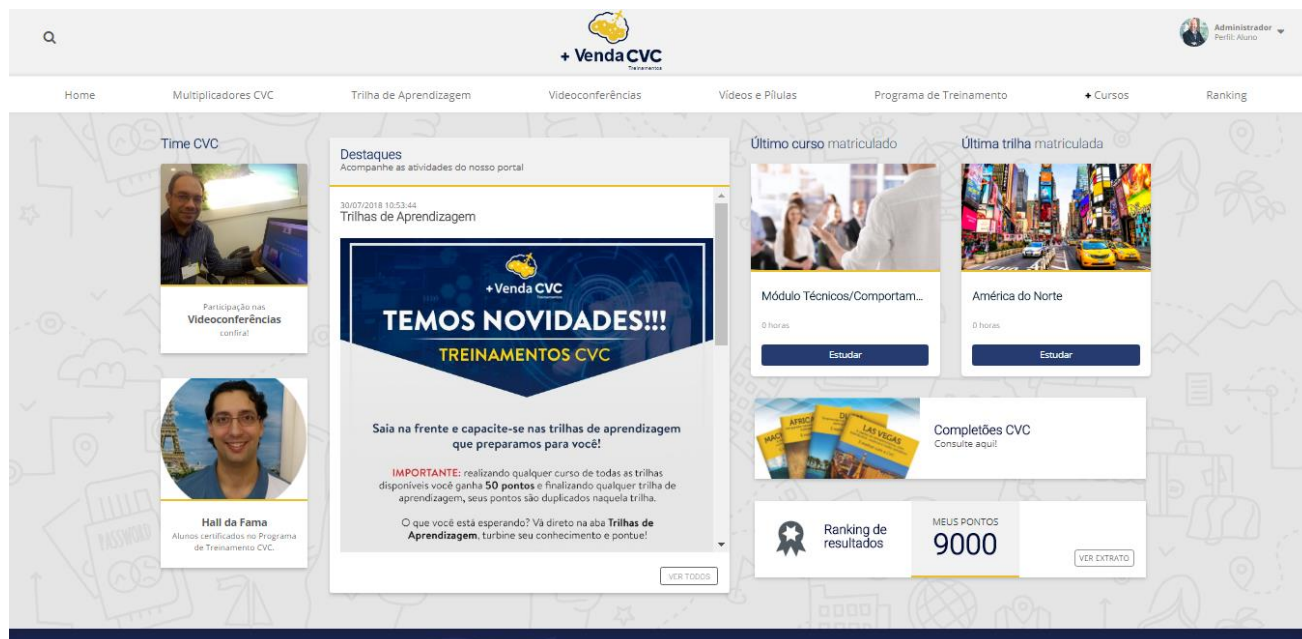
O prédio que agrega todos os nossos engenheiros digitais e tecnologia já está em funcionamento desde o mês de junho, agregando todos do mesmo time no mesmo *site* e acelerando as entregas digitais para todos os canais.

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

	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:

	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

	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


	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

	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

	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

	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:

	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:

	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.

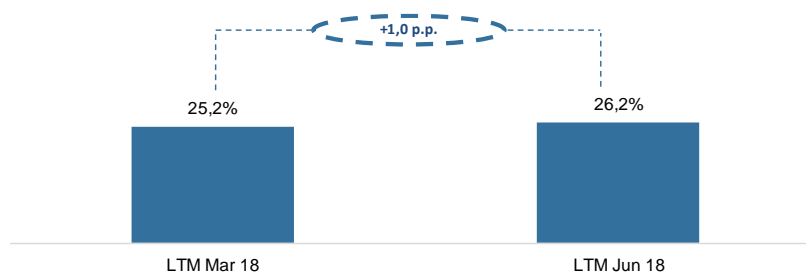
A seguir apresentamos as principais variações nas contas de capital de giro:

	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)
Varição 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).

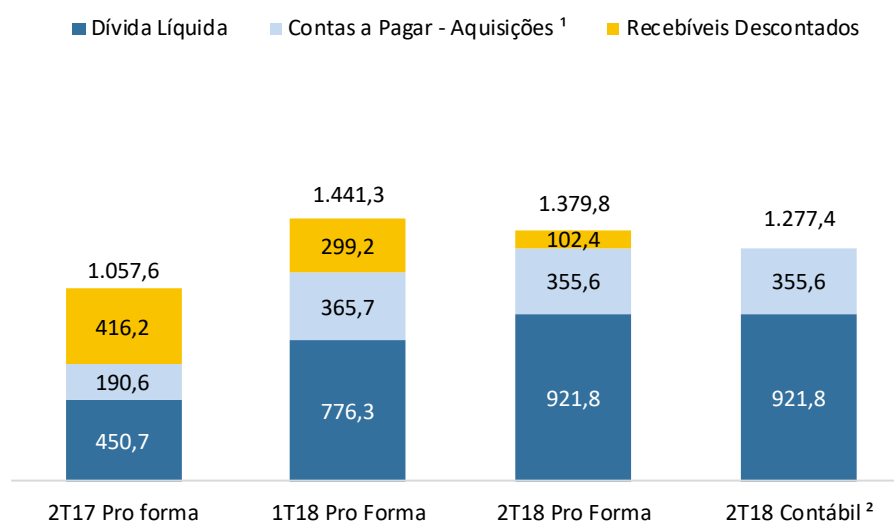
A linha de “Despesas Antecipadas” foi positivamente impactada pelo fretamento marítimo, cuja contabilização acontecerá somente no momento dos respectivos pagamentos. Já a rubrica “Outros (net)” teve como principal impacto o efeito referente ao programa de recompra de ações, conforme mencionado acima.

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)



Alavancagem ³ :	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

Balço 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.