



Apresentação de Resultados 2T18

Agosto 2018



Algumas das afirmações aqui contidas se baseiam nas hipóteses e perspectivas atuais da administração da Companhia que poderiam ocasionar variações materiais entre os resultados, performance e eventos futuros. Estas perspectivas incluem resultados futuros que podem ser influenciados por resultados históricos, investimentos. Os resultados reais, desempenho e eventos podem diferir significativamente daqueles expressos ou implicados por essas afirmações, como um resultado de diversos fatores, tais como condições gerais e econômicas no Brasil e outros países; níveis de taxa de juros e de câmbio, renegociações futuras ou pré-pagamento de obrigações ou créditos denominados em moeda estrangeira, mudanças em leis e regulamentos e fatores competitivos gerais (em base global, regional ou nacional).

1

Eventos Recentes

2

Resultados 2T18

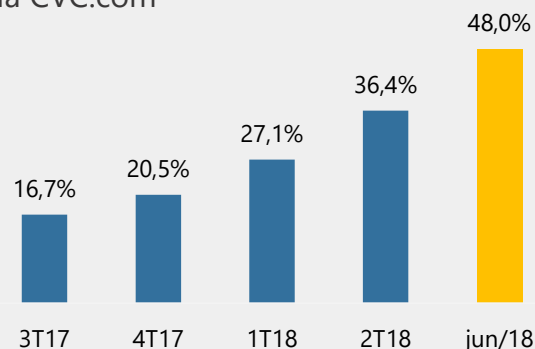
3

Seção de Perguntas e Respostas

Resiliência e resultados financeiros robustos

CVC Corp (Pro forma)

- Crescimento de 5,7% nas reservas confirmadas da CVC Corp no 2T18
- Canal online apresentou crescimento de 36,4% no 2T18, impulsionado pelo ótimo desempenho da SV e retomada do crescimento da CVC.com



- Mesmo com os desafios do período, a CVC apresentou forte crescimento no resultado:

- Receita Líquida: **+12,7%**
- Ebitda Ajustado: **+18,7%**
- Lucro Líquido Ajustado: **+63,1%**

CVC Corp

- **Meios de pagamento nas lojas físicas:** Trocas de pontos Livelo agora também disponível nas lojas físicas
- **CVC Digital:** O prédio que agrega todos os nossos engenheiros digitais e tecnologia já está em funcionamento, com todos do mesmo time no mesmo *site* e acelerando as entregas digitais para todos os canais
- **Nova plataforma de treinamento:** Nova plataforma de treinamento com o objetivo de aprimorar o padrão CVC de franqueados e colaboradores
- **IBOVESPA:** CVC (CVCB3) passou a integrar o Ibovespa
- **Marketing:** "Descubra o Brasil" em parceria com a Rede Globo¹

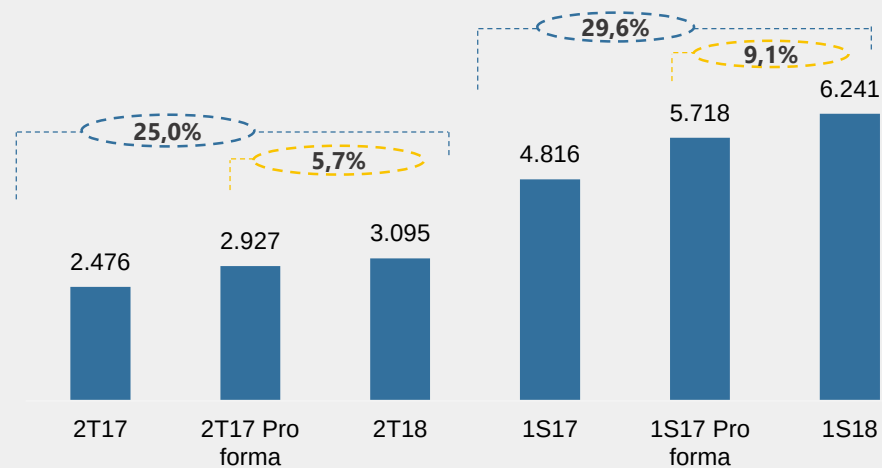


¹ [Clique aqui para ver o vídeo](#)

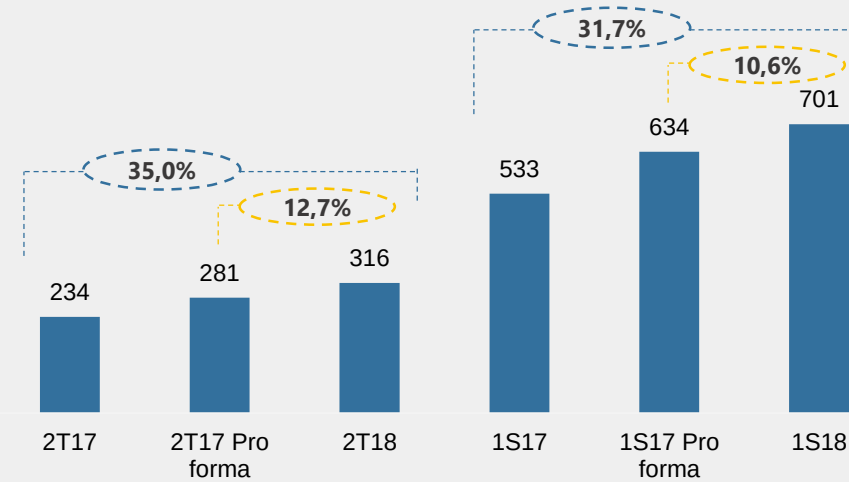
Resultado CVC Corp

A CVC Corp apresentou crescimento nas principais métricas do 2T18

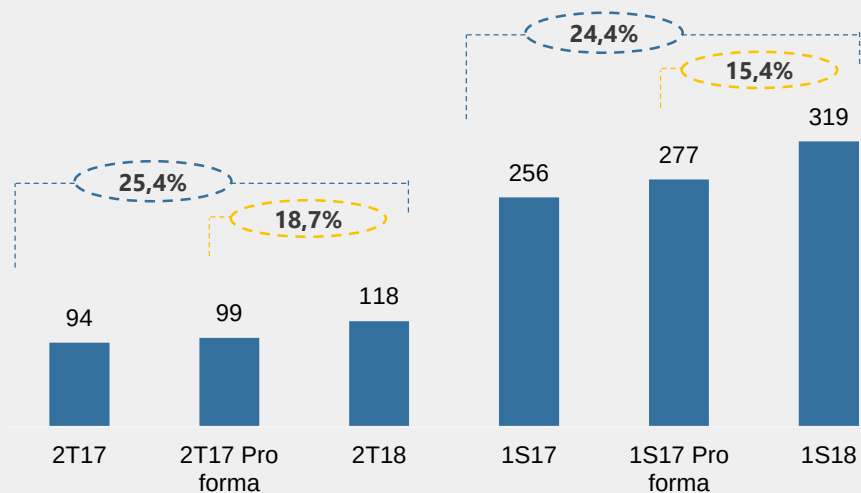
Reservas Confirmadas (R\$ mm)



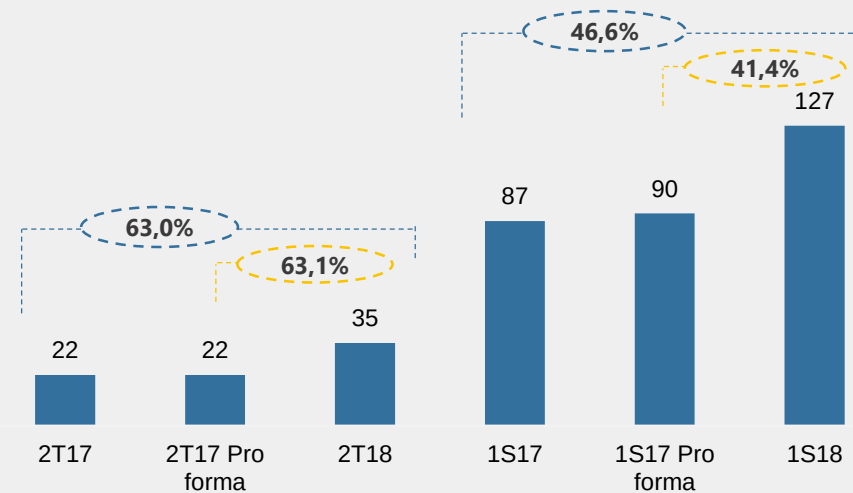
Receita Líquida (R\$ mm)



EBITDA Ajustado (R\$ mm)



Lucro Líquido Ajustado (R\$ mm)



1

Eventos Recentes

2

Resultados 2T18

3

Seção de Perguntas e Respostas

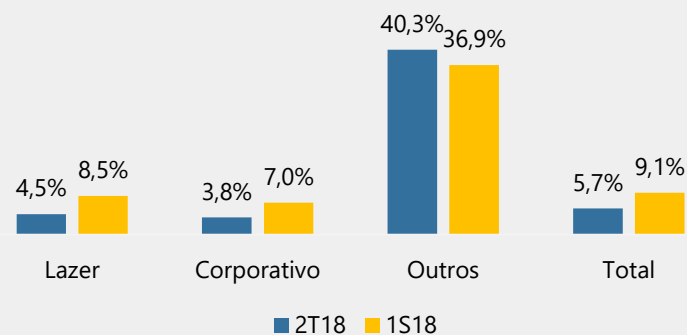
Reservas

Crescimento em todos os segmentos, com destaque para o canal Online

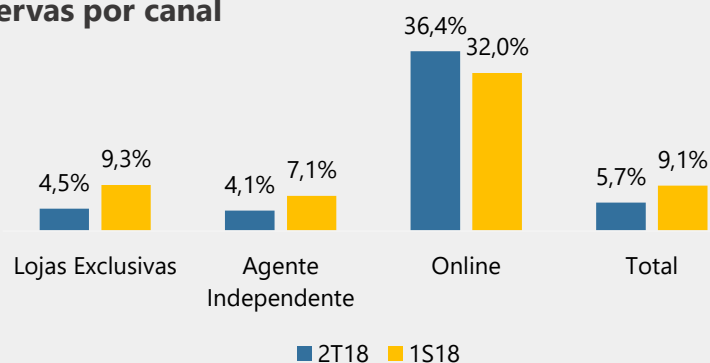
Reservas (vs 2T17)

- As Reservas Confirmadas totalizaram R\$ 3.1 bilhões no 2T18, crescimento de 5,7%
- No mês de Julho, já superadas as adversidades, vimos performance similar ao 1T18

Reservas por segmento

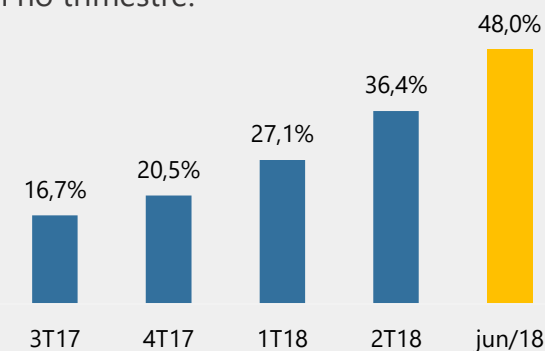


Reservas por canal

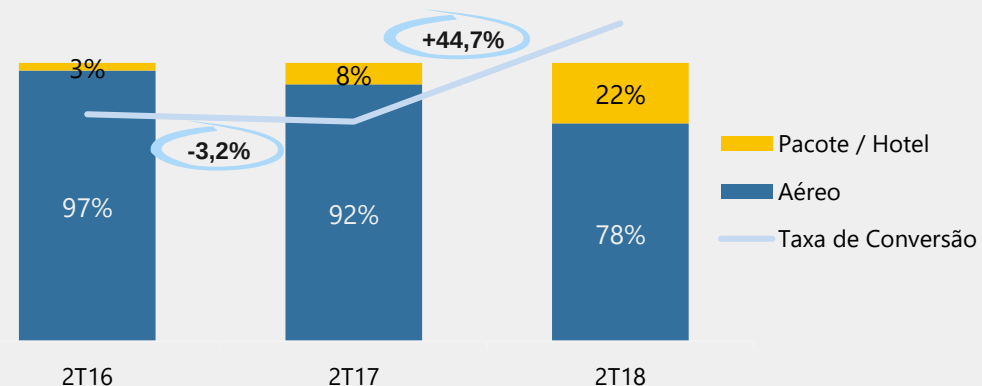


Canal Online

- Crescimento de 36,4% no 2T18, impulsionado pelo ótimo desempenho da Submarino Viagens e retomada do crescimento da CVC.com no trimestre.



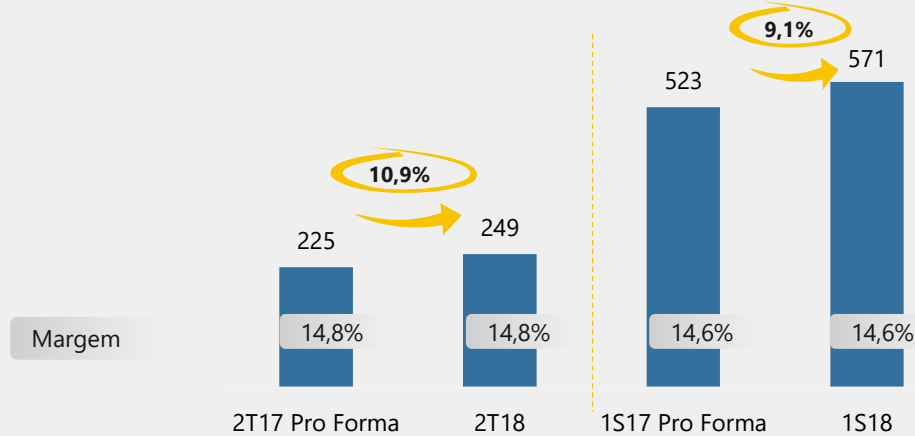
- Melhora no mix de produtos da SV e significativo aumento na taxa de conversão do site. Crescimento de *top-line* com geração de EBITDA e Lucro Líquido



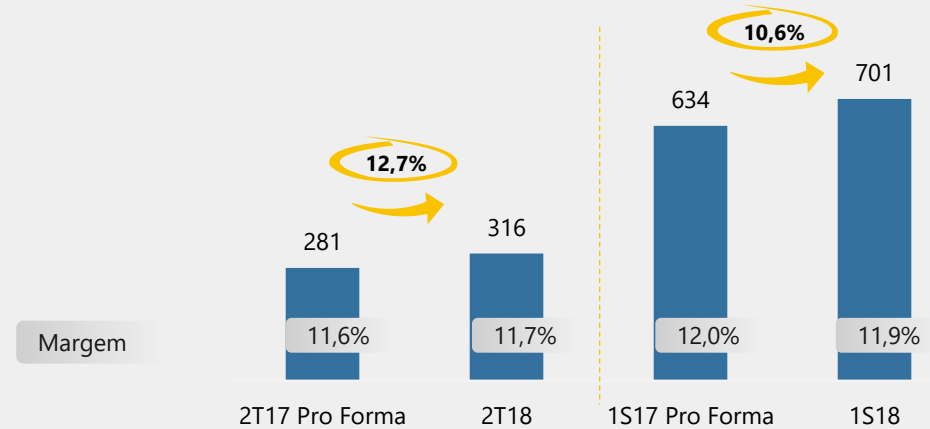
Receita Líquida

Melhoria de mix na Submarino Viagens e estabilidade na margem na RexturAdvance

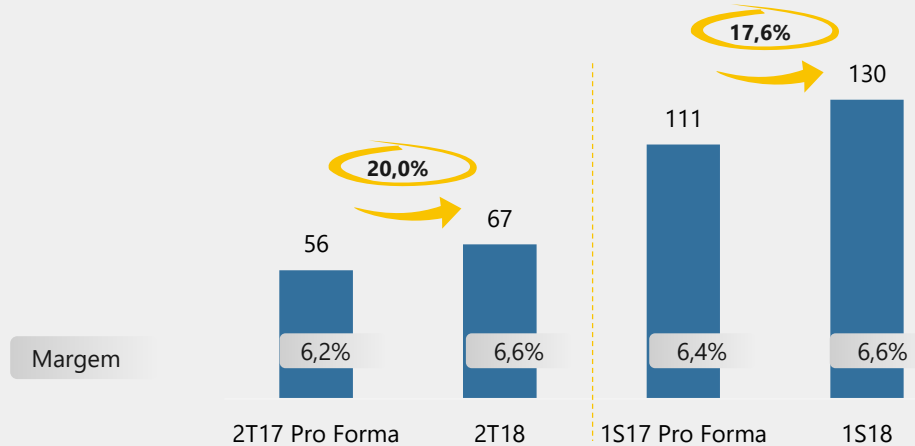
Receita Líquida base embarque ¹ (R\$ mm)



Receita Líquida CVC Corp (R\$ mm)



Receita Líquida base reservas ² (R\$ mm)



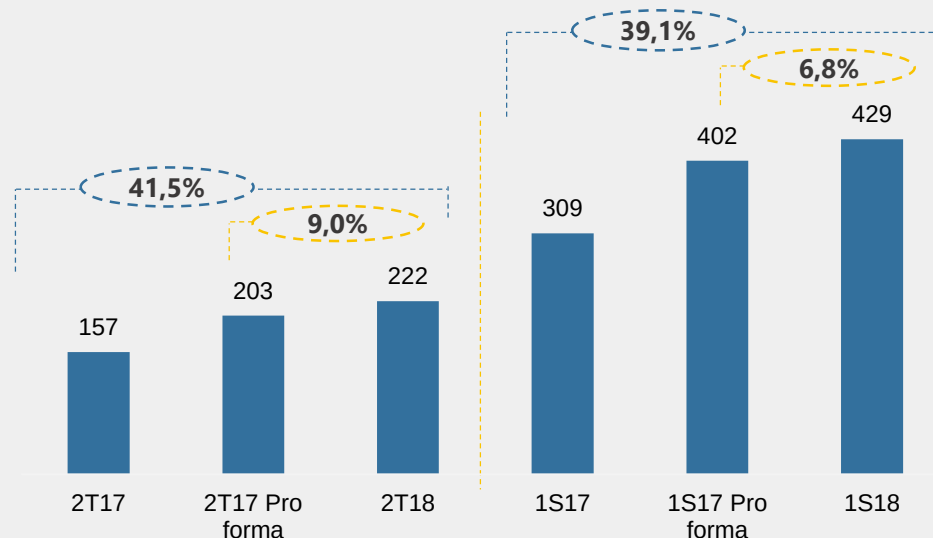
- Receita líquida de R\$ 316 milhões, +12,7% (ou R\$ 35 milhões) no 2T18. No primeiro semestre o crescimento foi de 10,6%, atingindo R\$ 701,4 milhões

- Take-rate CVC Corp de 11,7%:
 - + 10 bps vs 2017
 - Melhor mix de produtos na Submarino Viagens
 - Estabilidade na RexturAdvance
 - Sinergias Trend e Visual

Despesas Operacionais

Crescimento das Despesas Gerais e Administrativas menor que a inflação acumulada em 12 meses

Despesas Operacionais Recorrentes (R\$ mm)



Detalhe por natureza (R\$ mm)

CVC corp	2T18	vs 2T17 Pro Forma	1S18	vs 1S17 Pro Forma
Despesas Operacionais	237,3	8,6%	460,3	8,2%
(-) Itens não recorrentes ¹	15,6	2,9%	31,3	32,7%
Despesas Operacionais Recorrentes	221,7	9,0%	429,1	6,8%
Despesas de Vendas	59,5	8,5%	115,7	10,4%
Despesas Gerais e Administrativas	121,3	2,8%	240,3	-1,0%
Depreciação e Amortização	17,4	8,5%	30,2	10,8%
Outras Despesas Operacionais	12,8	236,1%	21,6	279,1%
Amortização do PPA	10,7	0,0%	21,2	0,0%

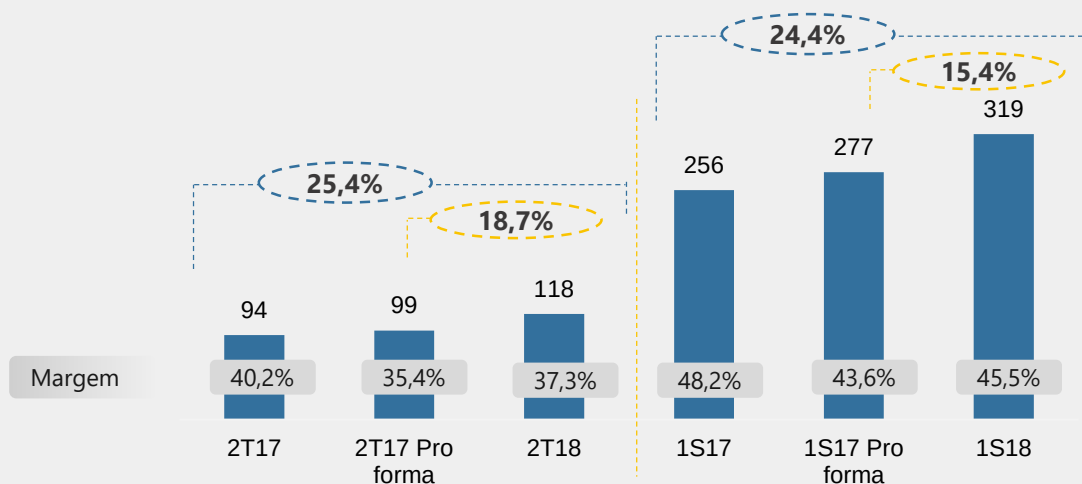
- As despesas operacionais recorrentes cresceram 9,0% no 2T18 (ou 6,8% no semestre), em função do aumento das reservas da companhia e consequente aumento dos gastos de marketing e despesas de M&A
- As despesas gerais e administrativas no 2T18 cresceram 2,8%, menor que a inflação no período, em função da captura de sinergias

(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)

EBITDA

Crescimento do EBITDA Ajustado de 18,7% no 2T18

CVC Corp EBITDA Ajustado ¹ (R\$ mm)



Reconciliação EBITDA Ajustado ¹ (R\$ mm)

CVC corp	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
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.

- O EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 118 milhões no 2T18, representando crescimento de 18,7% vs o 2T17 Pro Forma
- A margem EBITDA cresceu 1,9 p.p. no 2T18, atingindo 37,3%
- No semestre o crescimento foi de 15,4% com expansão de 1,9 p.p. na margem EBITDA

(1) EBITDA ajustado pelo novo critério de despesas não recorrente

(2) Valor que excede o valor proposto pela Mercer

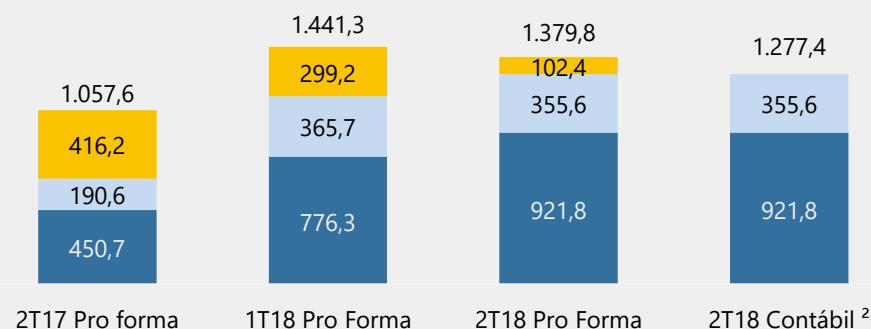
(3) EBITDA ajustado dividido pela Receita Líquida

Endividamento

Redução de 5,6% nas despesas financeiras totais no 2T18

Dívida Líquida (R\$ mm)

■ Dívida Líquida ■ Contas a Pagar - Aquisições ¹ ■ Recebíveis Descontados

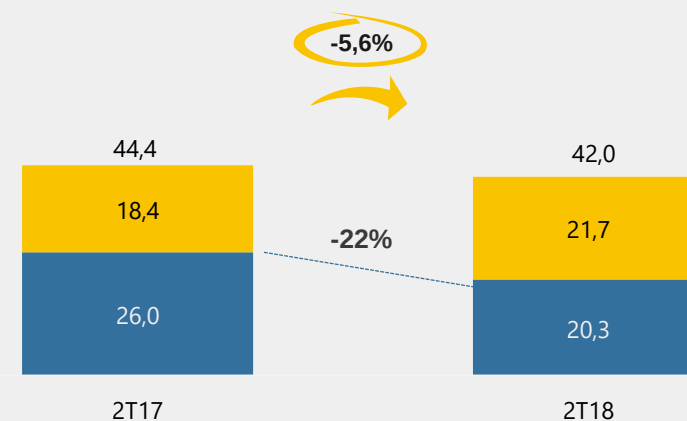


Alavancagem ³:

Período	Alavancagem
2T17 Pro forma	1,83x
1T18 Pro Forma	2,16x
2T18 Pro Forma	2,01x
2T18 Contábil ²	1,86x

Despesas Financeiras Líquidas (R\$ mm)

■ Despesas financeiras (líquido) ■ Despesas com boleto e variação cambial



- 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 captou cerca de R\$ 300 milhões. O custo médio das captações ficou em torno de 107% da variação do CDI e suporta a necessidade de capital de giro da CVC Corp
- Queda de 5,6% nas despesas financeiras totais no 2T18, resultado da redução do custo das dívidas e maior receita decorrente da antecipação de fornecedores

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

(2) Desconsidera os recebíveis antecipados

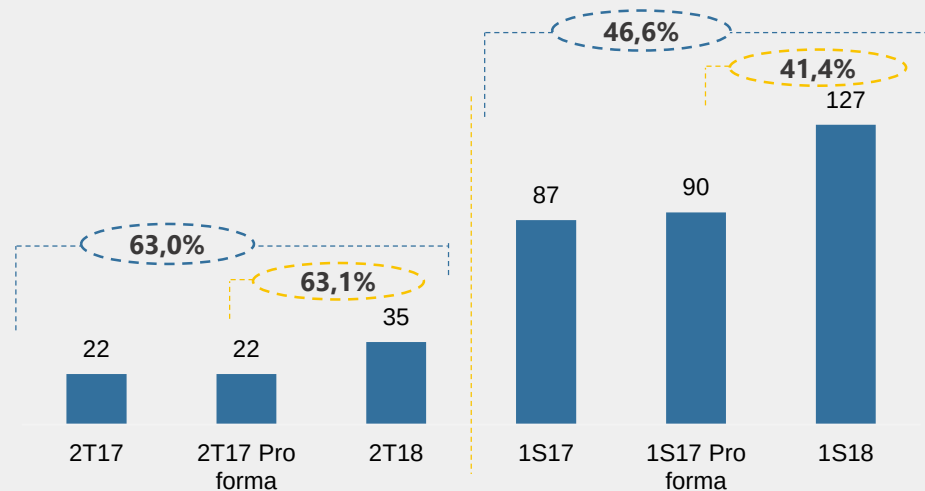
(3) Considera o EBITDA dos últimos 12 meses de Trend e Visual

Lucro Líquido

Crescimentos de 63,1% no 2T18, impulsionado pelos resultados operacionais e queda das despesas financeiras



CVC Corp Lucro Líquido Ajustado (R\$ mm)



Reconciliação Lucro Líquido Ajustado (R\$ mm)

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

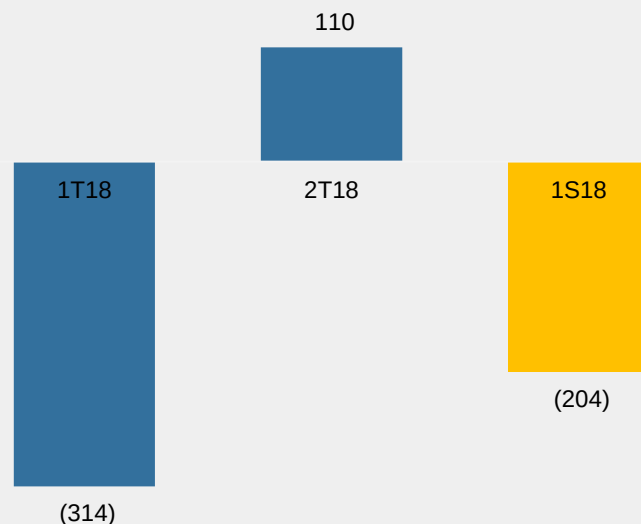
- O Lucro Líquido ajustado da CVC Corp totalizou R\$ 35,2 milhões no 2T18, +63,1% versus o 2T17 Pro Forma
- O crescimento do Lucro Líquido Ajustado no 2T18 foi devido ao crescimento de 18,7% no EBITDA e queda nas despesas financeiras
- No semestre, o crescimento Pro Forma do Lucro Líquido Ajustado foi de 41,4%

(1) Valor que excede o valor proposto pela Mercer líquido de impostos
(2) Lojas do Rio: Resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16
(3) Lucro Líquido Ajustado sobre Receita Líquida

Fluxo de Caixa

Geração de caixa de R\$ 110 milhões no 2T18

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)



Reconciliação Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)

CVC corp	2T18	2T17	1S18	1S17 Pro Forma
Lucro Líquido	24,8	21,2	106,4	88,2
Imposto Diferido	62,1	(1,0)	52,6	6,9
Juros	16,8	18,4	36,0	36,2
Amortização e Depreciação	23,4	13,9	46,9	27,5
Outros Ajustes	31,5	16,6	56,5	31,4
LL Ajustado pelos efeitos caixa	158,6	69,2	298,5	190,3
Variação no Capital de Giro	(23,8)	118,2	(457,3)	(253,0)
Capex	(24,5)	(15,8)	(44,9)	(30,7)
Fluxo de Caixa Operacional	110,3	171,6	(203,7)	(93,4)

- No 2T18, a CVC Corp teve geração de caixa operacional líquido de investimentos de R\$ 110,3 milhões
- Dado a sazonalidade histórica do 1T18, no semestre o consumo foi de R\$ 204 milhões, ou R\$ 110 milhões maior que o 1S17
- Menor geração de caixa como resultado de:
 - consolidação dos balanços de Trend e Visual (conforme explicado no 1T18)
 - saldo de adiantamentos realizados para fornecedores, que terminaram de ser consumidos em julho
 - programa de recompra de ações
- O consumo de caixa do 1S18 seria próximo de R\$ 80 milhões ou R\$ 14 milhões menor que o 1S17 quando eliminamos os efeitos mencionados acima

Capital de Giro e ROIC

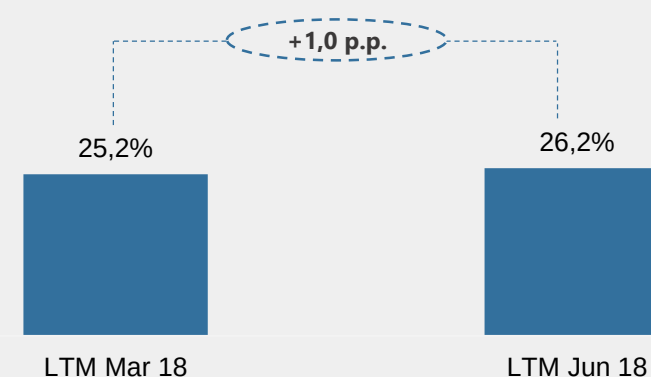
O ROIC da CVC Corp cresceu 1,0 p.p. em comparação ao 1T18

Variação no Capital de Giro (R\$ mm)

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

- O aumento na linha "Fornecedores / Adiantamento a Fornecedor" é reflexo do maior saldo de adiantamentos realizados a fornecedores, que terminaram de ser consumidos no início do 3T
- A linha de "Despesas Antecipadas" foi positivamente impactada pelo fretamento marítimo, cuja contabilização acontecerá somente no momento dos respectivos pagamentos
- A rubrica "Outros (net)" teve como principal impacto o efeito referente ao programa de recompra de ações

ROIC



- O retorno sobre o capital investido foi de 26,2% nos últimos doze meses findos em 30 de junho, 1,0 p.p. melhor que o apresentado em 31 de março de 2018

1

Eventos Recentes

2

Resultados 2T18

3

Seção de Perguntas e Respostas



2Q18 Results Presentation

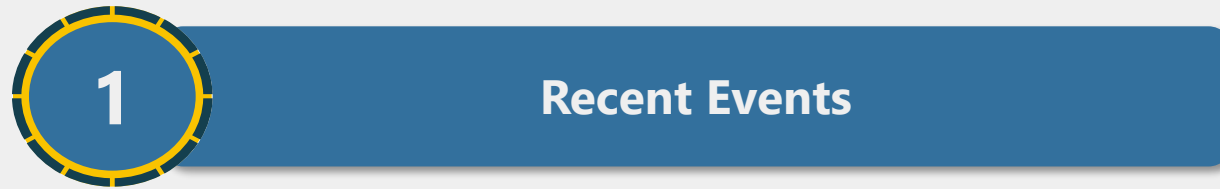
August 2018



Important Notice

Some of the statements contained herein are based on our management's current assumptions and estimates, which may result in material differences regarding future results, performance and events. These forward-looking statements include future results, which may be influenced by past results and investments. Actual results, performance and events may differ substantially from those expressed or implied in these forward-looking statements due to a variety of factors, such as general economic conditions in Brazil and other countries; interest and exchange rate levels, future renegotiations or prepayment of obligations or credits denominated in foreign currency, legal and regulatory changes and general competitive factors (whether global, regional, or domestic).

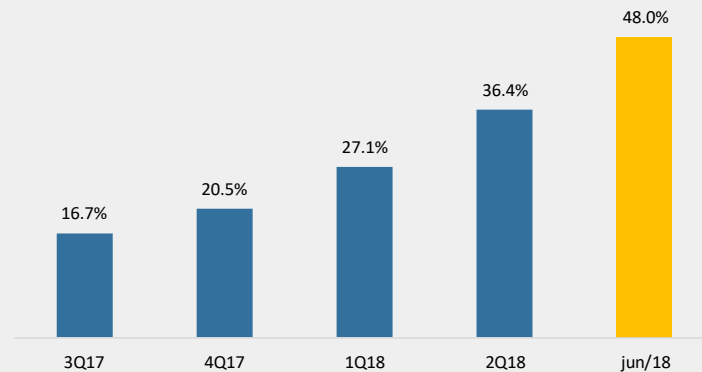
Agenda

- A blue horizontal bar with a dark blue circular icon on the left containing the number "1". The text "Recent Events" is written in white on the bar.
- A light blue horizontal bar with a light blue circular icon on the left containing the number "2". The text "2Q18 Results" is written in white on the bar.
- A light blue horizontal bar with a light blue circular icon on the left containing the number "3". The text "Q&A Session" is written in white on the bar.

Resilience and robust financial results

CVC Corp (Pro Forma)

- CVC Corp Bookings increased by 5.7% in 2Q18
- The online channel grew by 36.4% in 2Q18, driven by the good performance of SV and the resumption of CVC.com growth



- Despite the all the challenges, CVC showed resilience in its main indicators :

- Net Revenue: **+12.7%**
- Adjusted EBITDA: **+18.7%**
- Adjusted Net Income: **+63.1%**

CVC Corp

- **Payment means in physical stores:** Customers can already use their Livelu points in purchases made in stores
- **CVC Digital:** The building that holds all our digital engineers and technology employees is already in operation, aggregating all teams in the same space and accelerating digital deliveries for all channels
- **New training platform:** New training platform aimed at improving CVC's service standard
- **IBOVESPA:** CVC (CVCB3) became part of the Ibovespa
- **Marketing:** "Descubra o Brasil" in partnership with Rede Globo¹

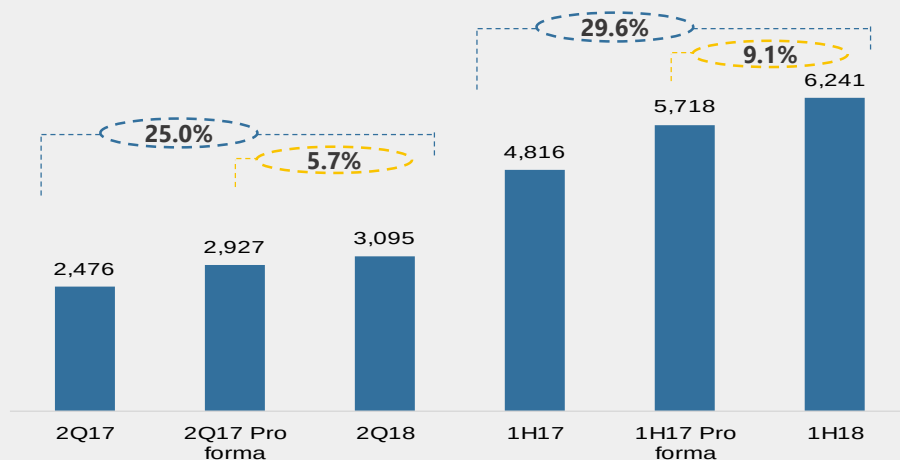


¹ [Click here to watch the video](#)

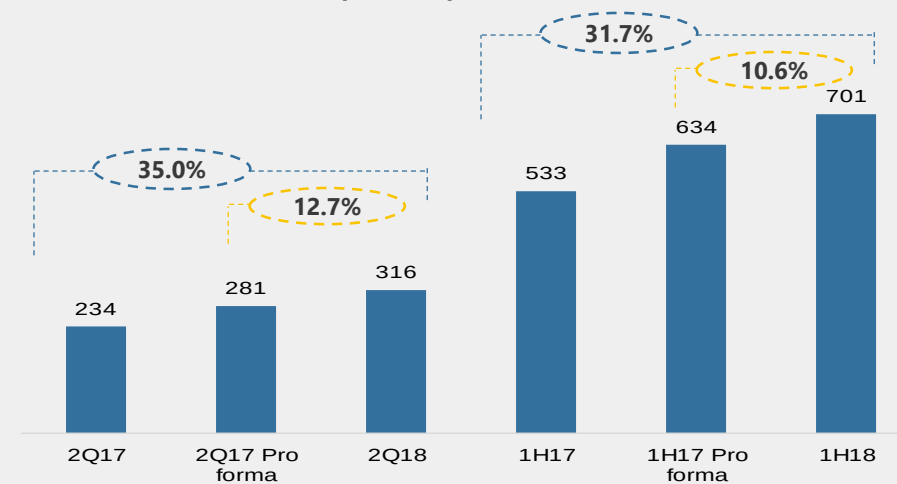
CVC Corp Result

CVC Corp grew in the main indicators in 2Q18

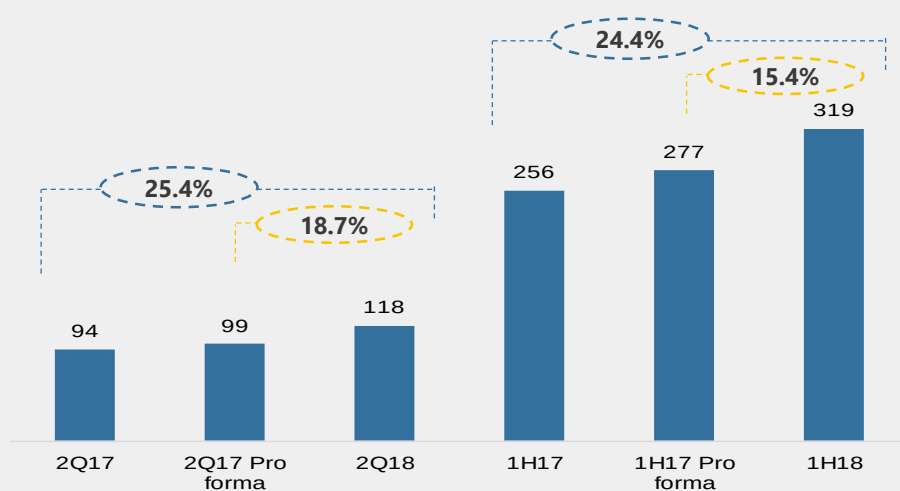
Bookings (R\$ MM)



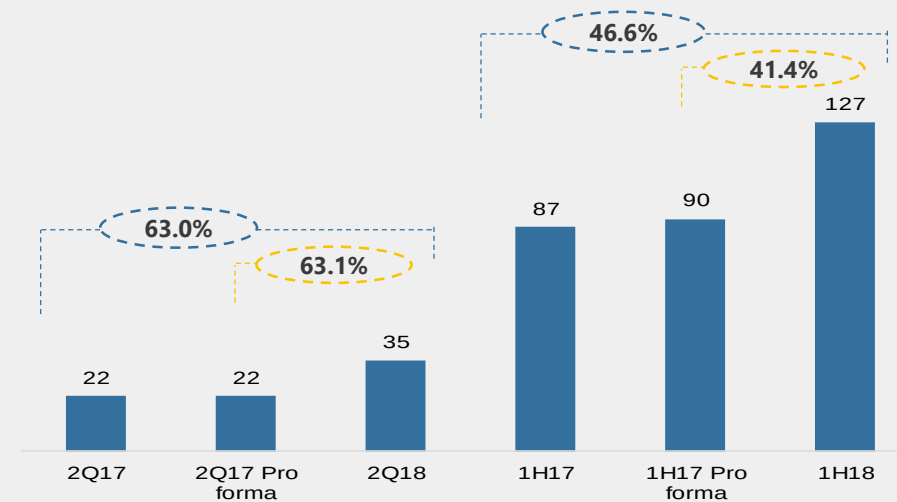
Net Revenue (R\$ MM)



Adjusted EBITDA (R\$ MM)



Adjusted Net Income (R\$ MM)



Agenda

1

Recent Events

2

2Q18 Results

3

Q&A Session

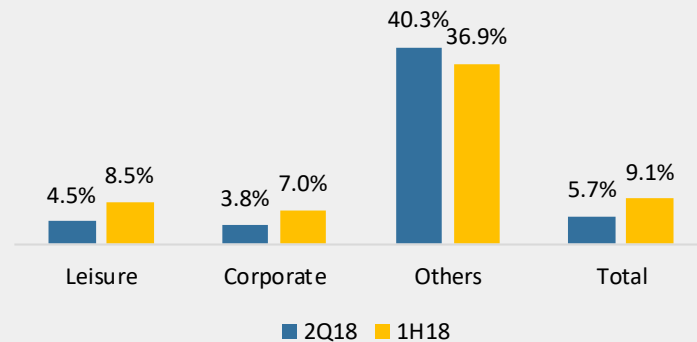
Bookings

Growth in all segments, highlighting the Online channel

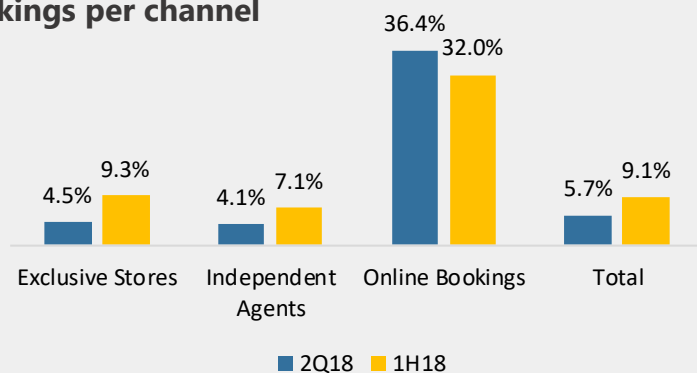
Bookings (vs 2Q17)

- CVC Corp Bookings totaled R\$3,094.7 MM in 2Q18, representing an increase of 5.7%
- After the adverse scenario experienced in the 2T18, in July CVC Corp showed a comparable growth to the first quarter

Bookings by segment

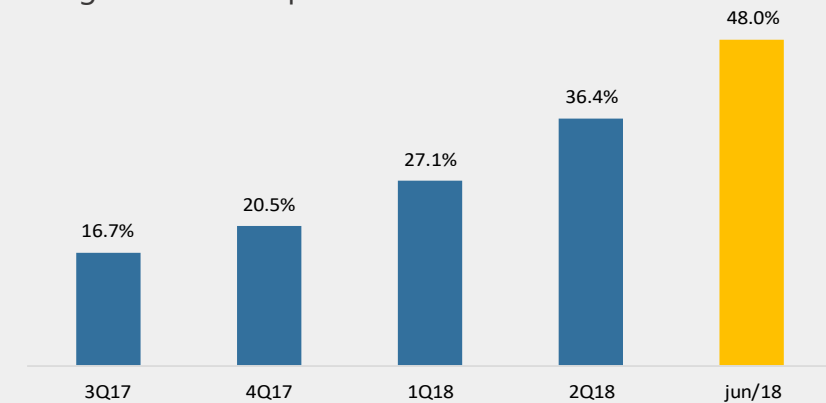


Bookings per channel

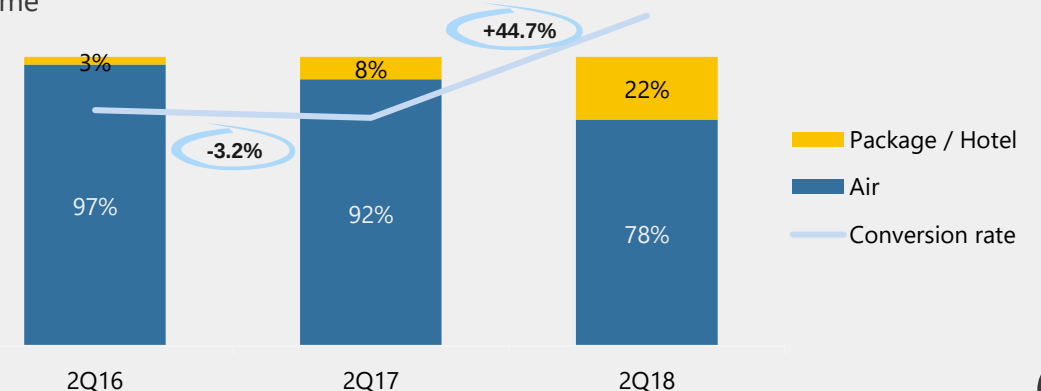


Online channel

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



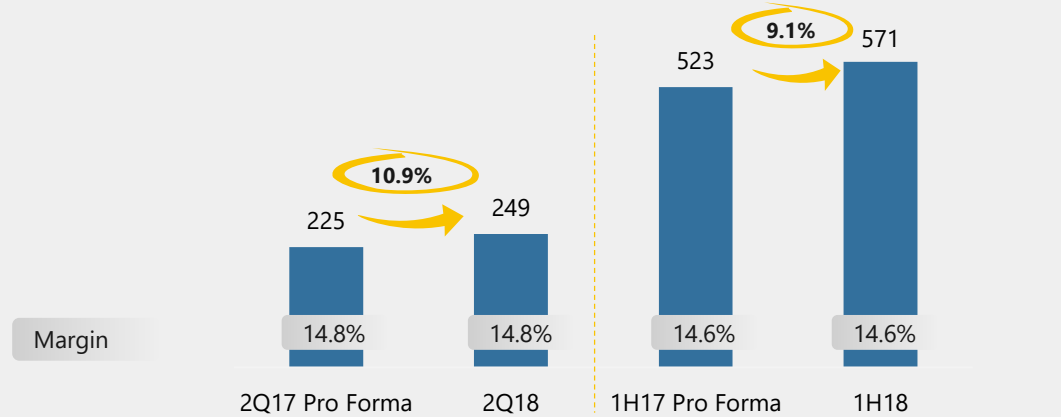
- Greater mix of products in SV and significant increase in the website conversion rate. Top-line growth with EBITDA generation and Net Income



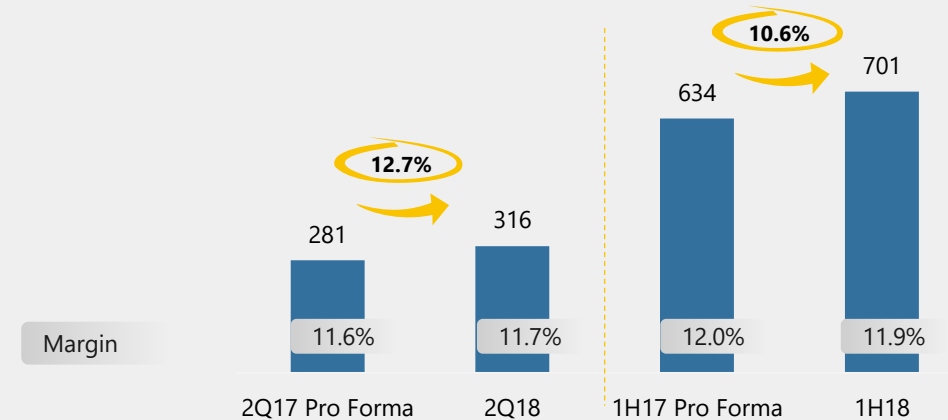
Net Revenue

Improved mix in Submarino Viagens and margin stability in RexturAdvance

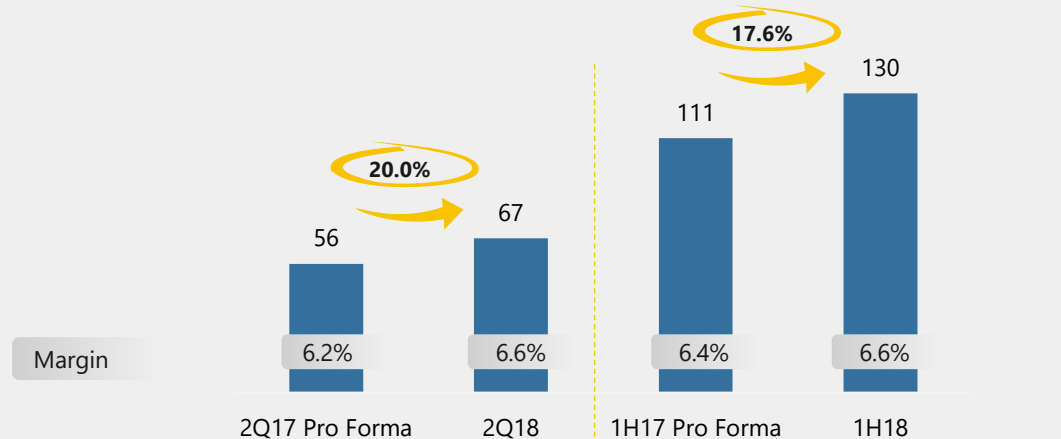
Net Revenue based on boardings¹ (R\$ MM)



CVC Corp Net Revenue (R\$ MM)



Net Revenue based on bookings² (R\$ MM)

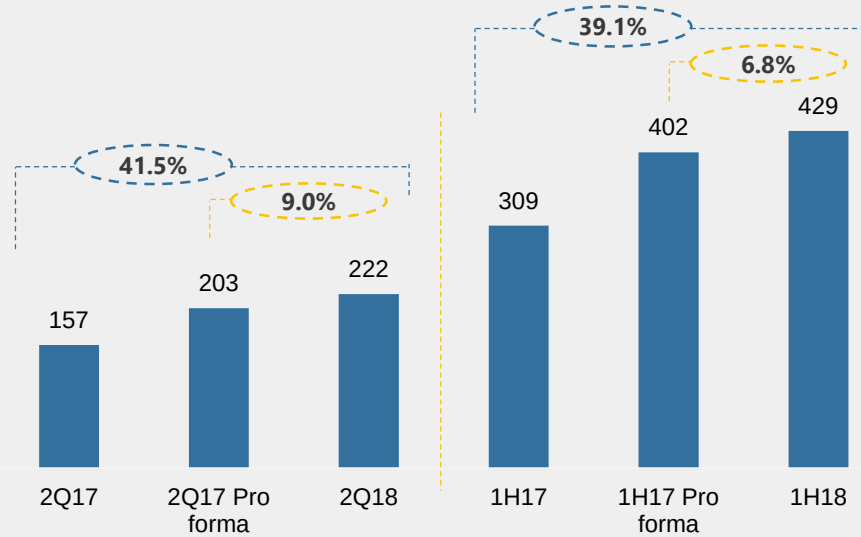


- CVC Corp net revenues grew 12.7% (or R\$35 MM) totaling R\$316 MM in 2Q18. In 1H18 the growth was 10.6%
- CVC Corp Take-rate of 11.7%:
 - +10 bps vs 2017
 - Better product mix on Submarino Viagens
 - Stability of RexturAdvance margin
 - Trend and Visual synergies

Operating Expenses

Increase in General and Administrative Expenses, lower than inflation

Recurring Operating Expenses (R\$ MM)



Breakdown (R\$ MM)

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

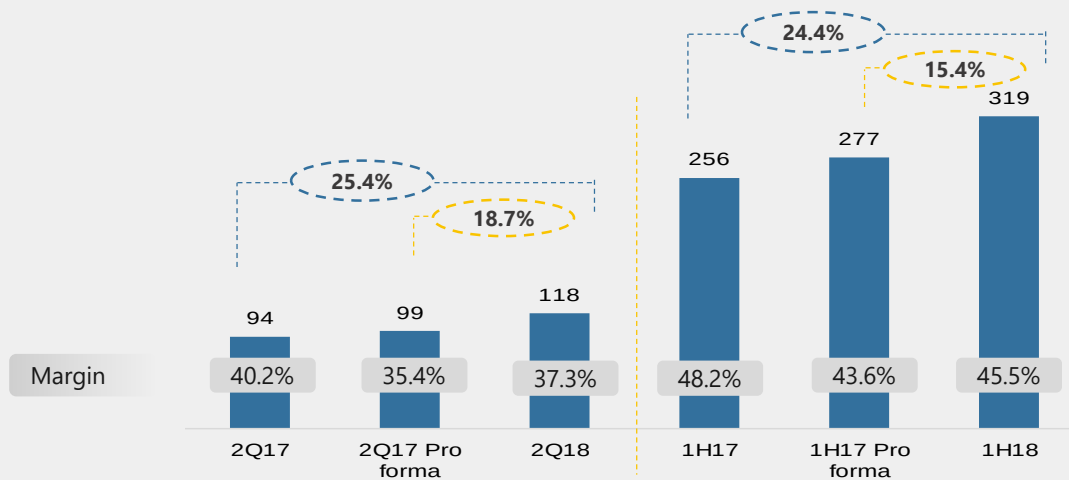
- Recurring operating expenses grew 9.0% in 2Q18 (or 6.8% in 1H18), related to M&A expenses and as a reflect of bookings growth and its consequent increase in marketing expenses
- General and administrative expenses increased by 2.8%, lower than inflation, due to the synergies in the quarter

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

EBITDA

Adjusted EBITDA grew 18.7% in 2Q18

CVC Corp Adjusted EBITDA¹ (R\$ MM)



Adjusted EBITDA Reconciliation¹ (R\$ MM)

CVC corp	2Q18	vs 2Q17 Pro Forma	vs 2Q17	1H18	vs 1H17 Pro Forma	vs 1H17
EBITDA	104.7	21.0%	23.4%	292.7	13.7%	19.3%
(+) Extraordinary Remuneration ²	13.3	3.3%	43.8%	26.4	38.0%	132.8%
Adjusted EBITDA	118.0	18.7%	25.4%	319.0	15.4%	24.4%
Margin ³	37.3%	1.9 p.p.	-2.9 p.p.	45.5%	1.9 p.p.	-2.7 p.p.

- CVC Corp Adjusted EBITDA was R\$118.0 MM in 2Q18, representing a growth of 18.7% compared to the 2Q17 Pro Forma results
- EBITDA margin increased by 1.9 p.p. in 2Q18, reaching 37.3%
- In 1H18, Adjusted EBITDA increased by 15.4%, representing a growth of 1.9 p.p. in the EBITDA margin

(1) EBITDA adjusted considers the new non-recurring expenses criteria

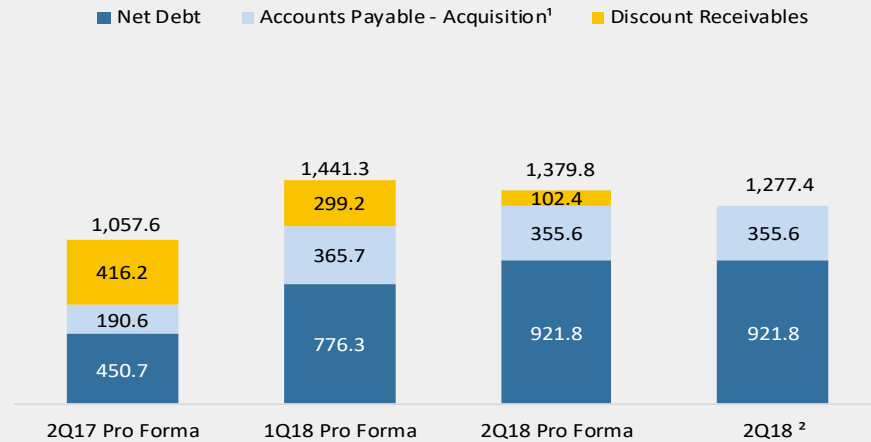
(2) Value that exceeds the value proposed by Mercer

(3) EBITDA Adjusted as % of Net Revenues

Indebtedness

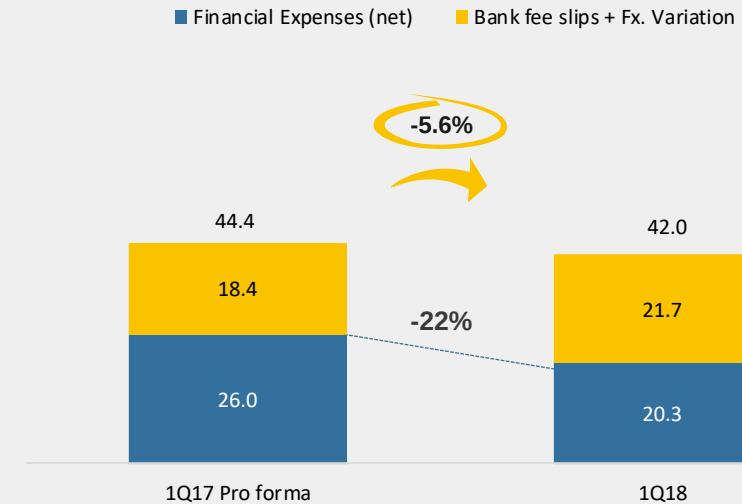
Reduction of 5.6% in total financial expenses in 2Q18

Net Debt (R\$ MM)



Leverage³: 1.83x 2.16x 2.01x 1.86x

Net Financial Expenses (R\$ MM)



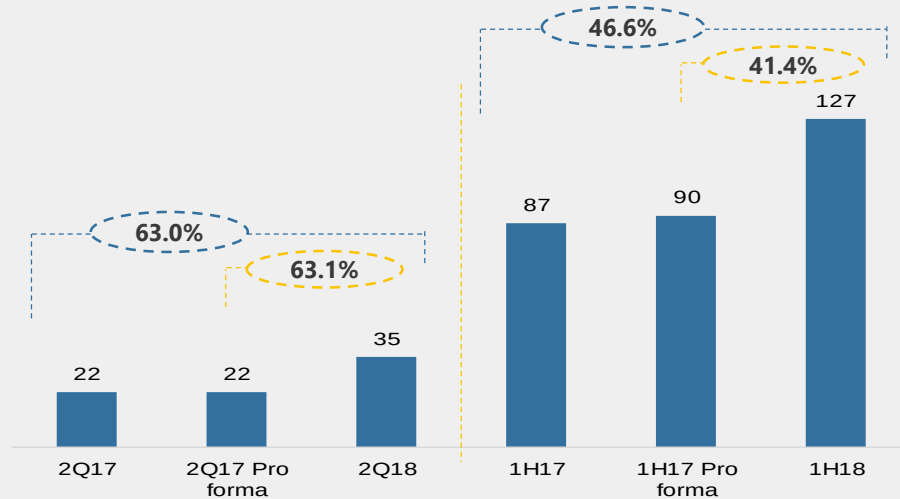
- In 2Q18 and 2Q17, net debt balances were R\$921.8 MM and R\$450.7 MM, respectively. Considering the acquisitions, net debt was R\$1,277.4 MM on June 30, 2018, representing 1.86x of leverage
- Considering also factored receivables, discounted by CVC leisure and Trend, CVC Corp net debt was R\$1,379.8 MM in 2Q18 and R\$1,057.6 MM in 2Q17, representing 2.01x and 1.83x of leverage, respectively
- In 2Q18, the Company raised R\$300 MM. The average cost of funding was around 107.0% of CDI rate variation and supports the Company's working capital need.
- Reduction of 5.6% in total financial expenses in 2Q18 as a consequence of lower cost of debt and higher financial revenues from advance to suppliers

(1) Does not consider the accounted call option to buy 10% of Trend remaining shares
 (2) Excluding factored receivables
 (3) Considers EBITDA of the last 12 months of Trend and Visual

Net Income

Growth of 63.1% in 2Q18, driven by excellence in operating results and lower financial expenses

CVC Corp Adjusted Net Income (R\$ MM)



Adjusted Net Income Reconciliation (R\$ MM)

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

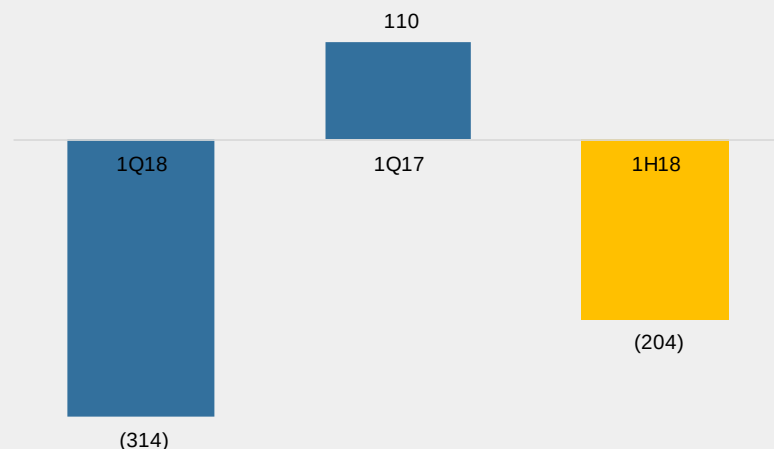
- CVC Corp Adjusted Net Income was R\$35.2 MM in 2Q18, an increase of 63.1% versus the 2Q17 Pro Forma results
- Adjusted Net Income growth in 2Q18 as a result of 18.7% increase in EBITDA and the reduction in financial expenses
- In 1H18, Adjusted Net Income presented a Pro Forma growth of 41.4%

(1) Value that exceeds the value proposed by Mercer, net of taxes
 (2) Stores in Rio: Net income of stores acquired in Rio de Janeiro in 4Q16
 (3) Adjusted Net Income over Net Revenue

Cash Flow

Cash generation of R\$110 MM in 2Q18

Operating Cash Flow (R\$ MM)



Operating Cash Flow Reconciliation (R\$ MM)

	2Q18	2Q17	1H18	1H17 Pro Forma
Net Income	24.8	21.2	106.4	88.2
Deferred tax	62.1	(1.0)	52.6	6.9
Interests	16.8	18.4	36.0	36.2
Depreciation & amortization	23.4	13.9	46.9	27.5
Others Adjustments	31.5	16.6	56.5	31.4
NI Adjusted by cash itens	158.6	69.2	298.5	190.3
Change in Working Capital	(23.8)	118.2	(457.3)	(253.0)
Capex	(24.5)	(15.8)	(44.9)	(30.7)
Operational Cash Flow	110.3	171.6	(203.7)	(93.4)

- In 2Q18, CVC Corp generated R\$110.3 MM in operating cash, net of investments
- Given the result presented in the previous quarter, operating cash consumption was R\$204 MM in 1H18, higher R\$110 MM than 1H17
- Lower cash generation as a result of:
 - The effects of the consolidation of Trend and Visual balance sheets (as reported in 1Q18)
 - The balance of advances to suppliers, that was consumed in early July
 - The effect related to the share buyback program
- The cash consumption in the 1H18 would be close to R\$80 MM or R\$14 MM lower than 1S17 when we eliminate the effects mentioned above

Working Capital and ROIC

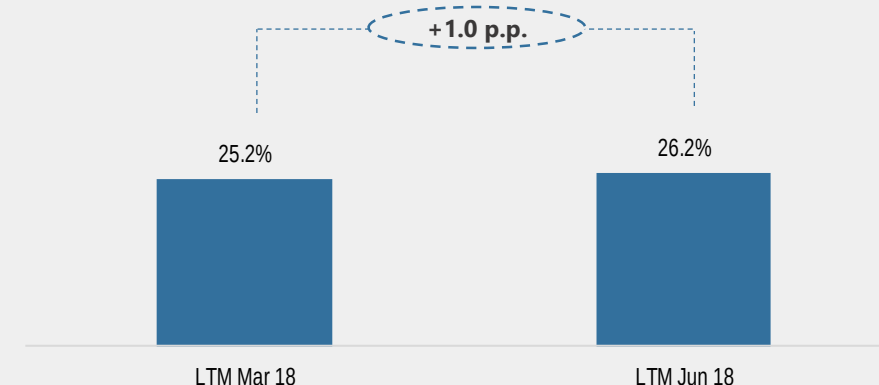
CVC Corp ROIC increased 1.0 p.p. compared to 1Q18

Working Capital Variation (R\$ MM)

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

- The increase in the “Suppliers / Advances to Suppliers” line reflects the higher balance of advances to suppliers, consumed at the beginning of 3Q18
- The “Prepaid Expenses” line was positively impacted by the cruises segment, which will only be accounted when the respective payments are made
- The “Other (net)” line was mainly impacted by the share buyback program

ROIC



- The return on invested capital was 26.2% in the last twelve months ended June 30, 2018, an improvement of 1.0 p.p. when compared to March 31, 2018

Agenda

1

Recent Events

2

2Q18 Results

3

Q&A Session