



Apresentação de Resultados 1T18

Maio 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 1T18

3

Seção de Perguntas e Respostas

4

Back-up

CVC Corp

- Crescimento de 12,7% nas reservas confirmadas da CVC Corp no 1T18, com destaque para o crescimento de duplo dígito, assim como aconteceu em todos os trimestres de 2017
- O crescimento no 1T foi impulsionado pelo bom desempenho do segmento de lazer (+12%), pelo corporativo (+10%) e pela SV
- Todos os canais apresentaram crescimento de duplo dígito no 1T, com destaque para o canal online que cresceu acima de 25%
- Anunciamos em março o novo CFO (Leopoldo Saboya) e a aprovação de Luiz Fernando Fogaça (antigo CFO) como novo CEO a partir de 2019
- Nova estrutura organizacional implementada em Janeiro, para capturar sinergias operacionais e integrar as unidades de negócios
- Em março a CVC realizou sua primeira convenção de vendas fora do Brasil, em Dubai, e contou com a participação de mais de 1.500 pessoas entre franqueados e colaboradores
- Lançamento da nova campanha de marketing: **“Que férias você quer? A CVC tem”**

Unidades de negócio

- A CVC fechou o 1T com crescimento de 13,4% na reservas confirmadas e 9 novas lojas (95 aberturas líquidas nos últimos 12 meses)
- A CVC apresentou no trimestre crescimento de 11,4% nas vendas nas mesmas lojas
- A RexturAdvance fechou o 1T com crescimento superior a 16%, totalizando R\$ 727,8 milhões nas reservas confirmadas
- Na SV, concluímos o trimestre com melhoria de mix de produtos (maior venda de pacotes e hotéis) e forte crescimento de reservas
- A Experimento fechou o 1T com crescimento de reservas superiores a 13% e abertura de 2 novas lojas (15 aberturas líquidas nos últimos 12 meses)

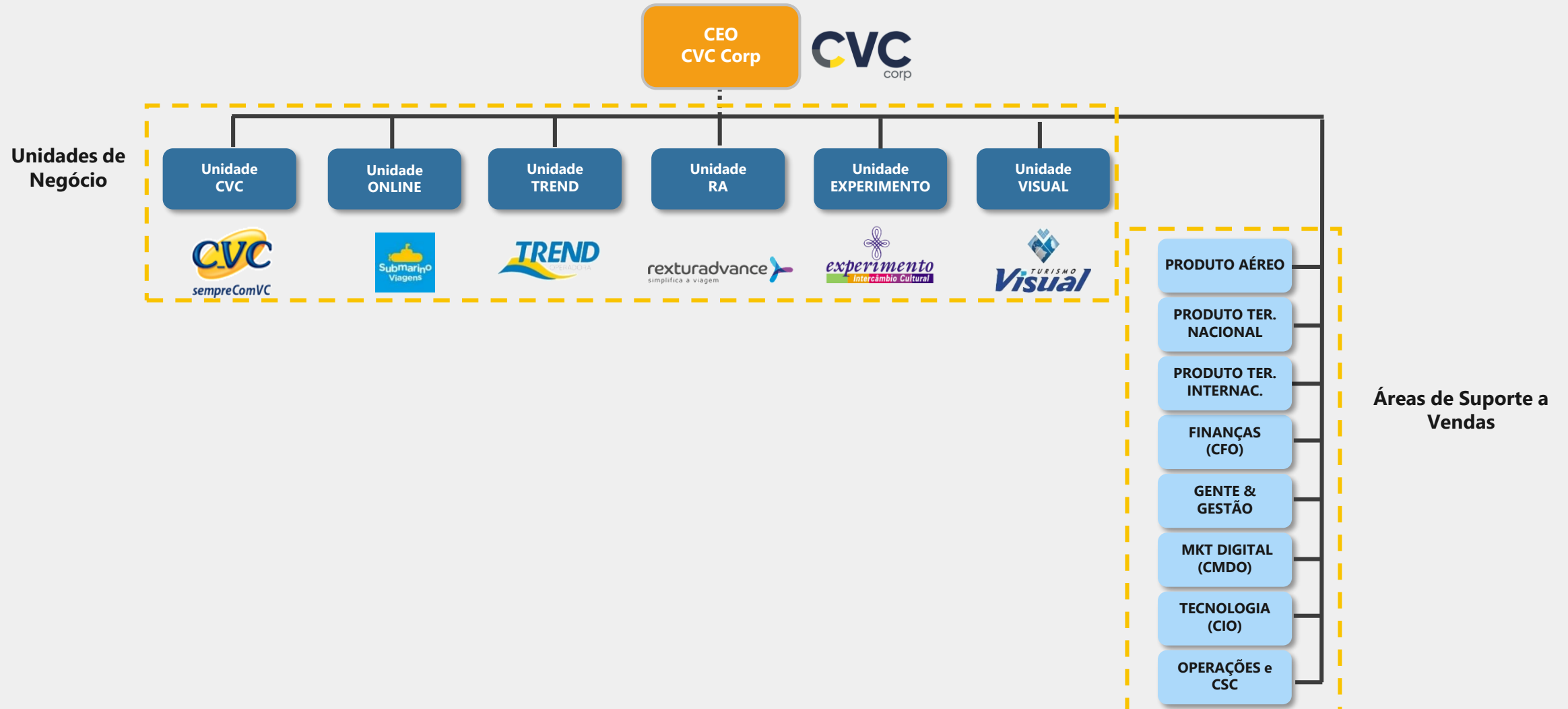


Convenção de Vendas – 2018

Evento realizado em Dubai



Estrutura Matricial

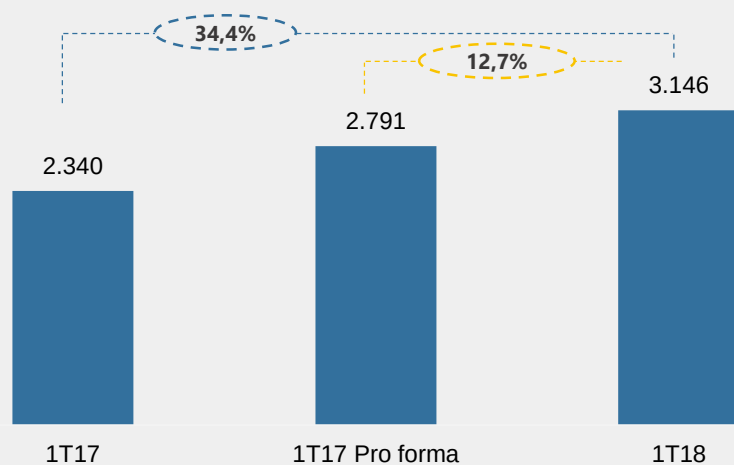


Resultado CVC Corp

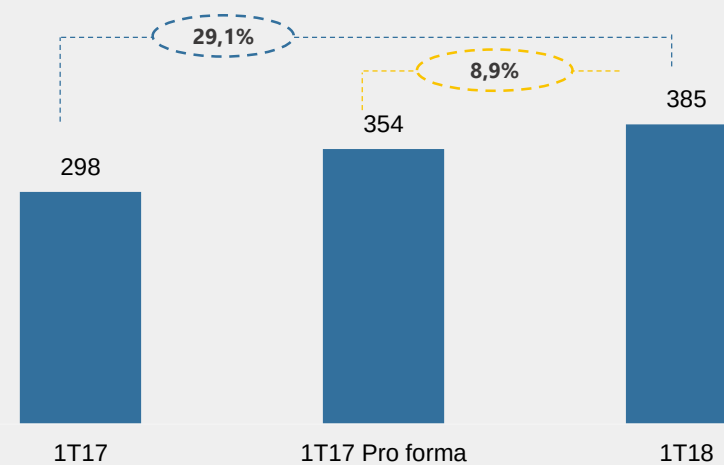
A CVC Corp apresentou crescimento nas principais métricas do 1T18



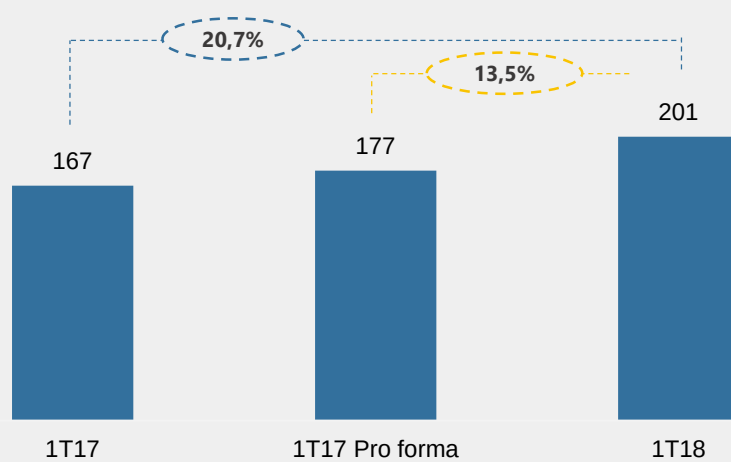
Reservas Confirmadas (R\$ mm)



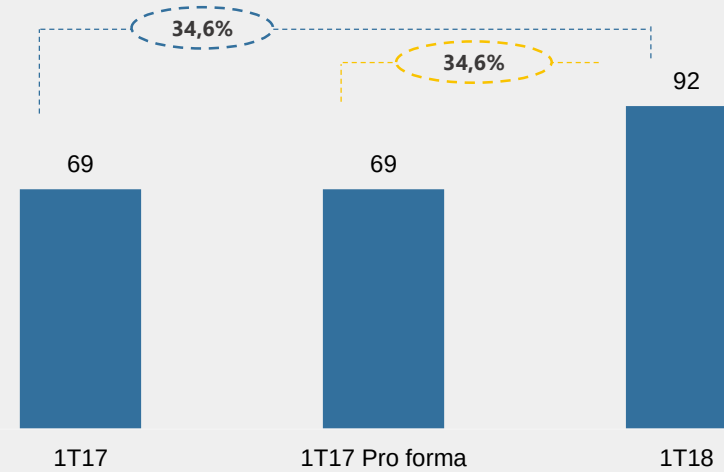
Receita Líquida (R\$ mm)



EBITDA Ajustado (R\$ mm)



Lucro Líquido Ajustado (R\$ mm)



1

Eventos Recentes

2

Resultados 1T18

3

Seção de Perguntas e Respostas

4

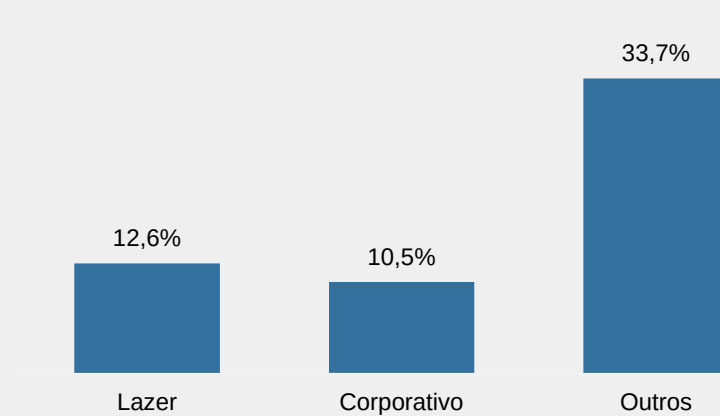
Back-up

Reservas por segmento

Crescimento em todos os segmentos, com destaque para Online e Cursos no Exterior

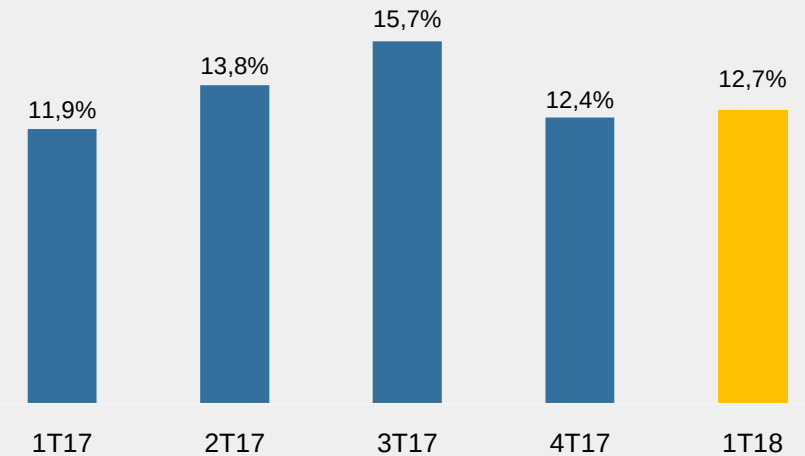


Crescimento por segmento (vs 1T17)



- As Reservas Confirmadas do segmento lazer cresceram de 12,6% versus o 1T17 Pro Forma. Este desempenho foi ocasionado principalmente pelo forte crescimento dos segmentos marítimo e internacional, com destaque para a venda dos Circuitos Europeus
- As Reservas Confirmadas do segmento corporativo cresceram 10,5% no 1T18, quando comparados com o resultado Pro Forma do 1T17

CVC Corp

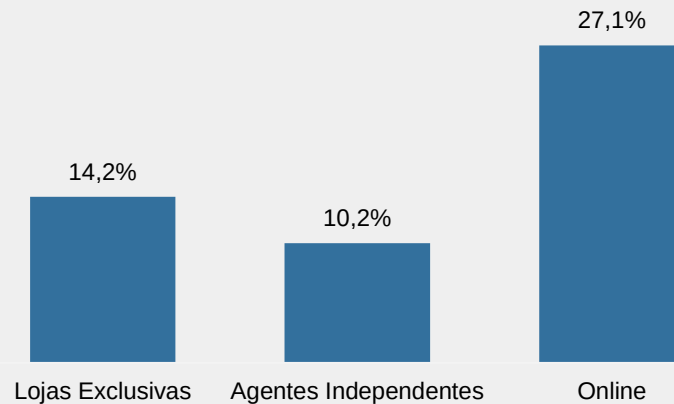


- As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 3.146 milhões no 1T18, representando crescimentos de 12,7% versus 1T17 Pro Forma, vale destacar que esse desempenho se deu sobre uma base de crescimento já de duplo dígito no ano passado
- O crescimento das reservas da RexturAdvance e a melhoria de performance da Submarino Viagens suportaram também o crescimento da CVC Corp

Reservas por canal

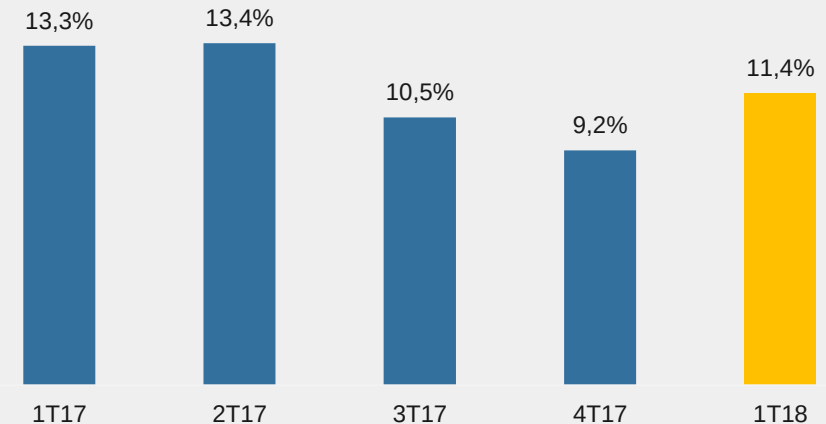
Crescimento de duplo dígito em todos canais e mais de 27% no Online

Crescimento por canal (vs 1T17)



- Crescimento de duplo dígito nas lojas exclusivas e agentes independentes, 14,2% e 10,2%, respectivamente
- O canal online apresentou um crescimento de 27,1% no 1T18, sendo que a Submarino Viagens apresentou forte crescimento no período, assim como observado no 3T17 e 4T17

Vendas nas mesmas lojas (SSS)

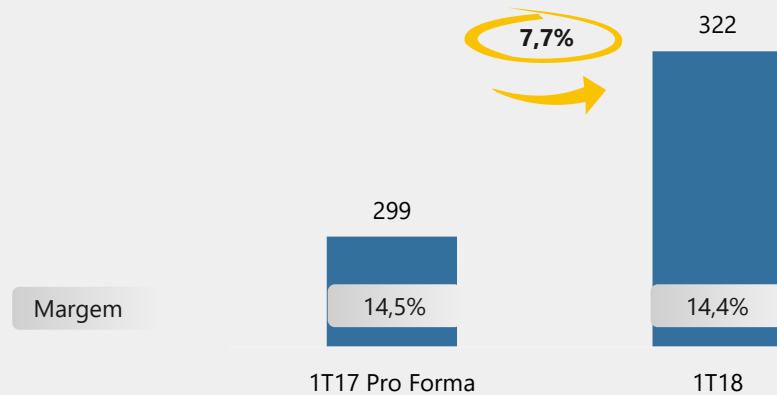


- SSS de +11,4% impulsionados, principalmente, pela melhor utilização da ferramenta “Minha Agenda”, que aumenta a taxa de conversão de vendas, e pelo crescimento de 19% nas vendas de serviços agregados (tickets, aluguel de carros, seguros e ingresso)

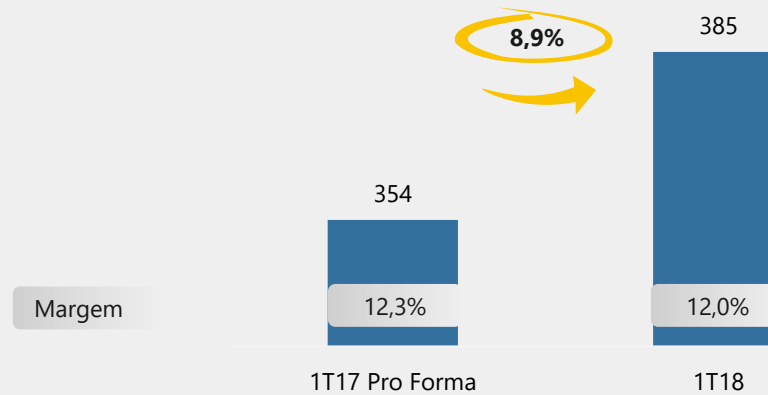
Receita Líquida

Margem reflete o forte crescimento do segmento internacional

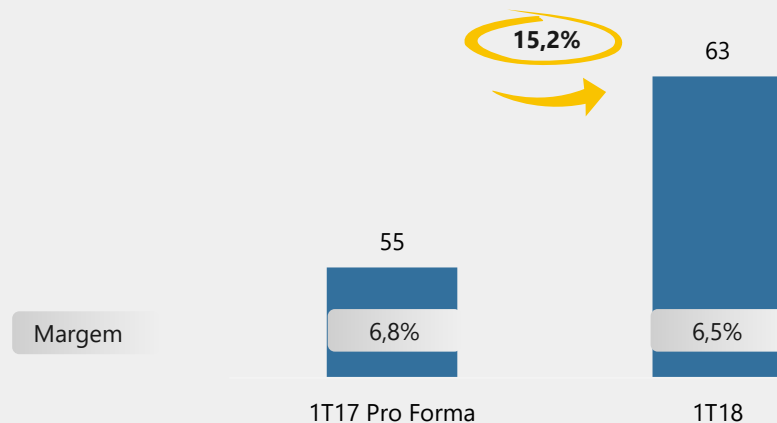
Receita Líquida base embarque ¹ (R\$ mm)



Receita Líquida CVC Corp (R\$ mm)



Receita Líquida base reservas ² (R\$ mm)

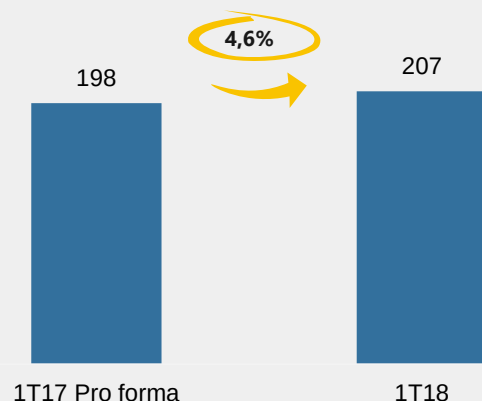


- A receita líquida da CVC Corp totalizou R\$ 385 milhões no 1T18 representando crescimento de 8,9% em relação ao 1T17 Pro Forma
- O percentual da receita líquida sobre as reservas totais da CVC Corp foi de 12,0% no 1T18, menor que o ano anterior em 0,3 p.p., em função, do maior mix do segmento internacional, que apresentou forte crescimento no 1T18 e que apresenta margem percentual menor que o segmento doméstico e também por menores incentivos pagos pelas companhias aéreas no segmento corporativo, em função da recuperação do mercado

Despesas Operacionais

Despesas Gerais e Administrativas caíram 4,5% em função das sinergias

Despesas Operacionais Recorrentes (R\$ mm)



Detalhe por natureza (R\$ mm)

CVC corp	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%

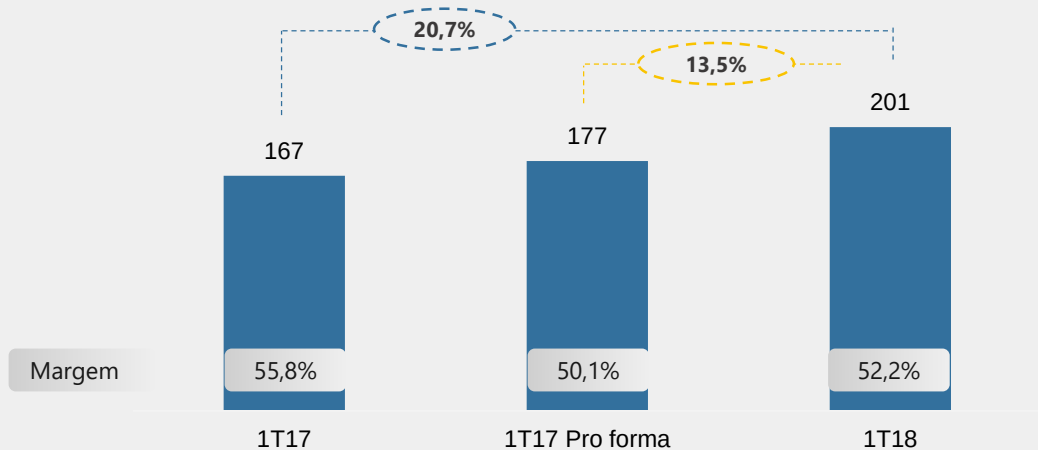
- As despesas operacionais recorrentes cresceram 4,6% no 1T18, enquanto que as despesas gerais e administrativas no 1T18 caíram 4,5% em função da captura de sinergias
- As despesas de vendas subiram 12,5% no 1T18 em função do aumento das reservas da companhia (+12,7%) e consequente aumento dos gastos de marketing e também em função da convenção de vendas em Dubai, parcialmente compensado pela economia gerada no fee do cartão de crédito (mix entre cartão de crédito e boletos bancários)
- As despesas não recorrentes no 1T18 cresceram 86% versus 1T17, devido ao novo plano de incentivo de executivos chave da companhia

(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 13,5% no 1T18

CVC Corp EBITDA Ajustado ¹ (R\$ mm)



Reconciliação EBITDA Ajustado ¹ (R\$ mm)

	1T18	vs 1T17 Pro Forma	vs 1T17
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.

- O EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 201 milhões no 1T18, representando crescimento de 13,5% versus o 1T17 Pro Forma
- A margem EBITDA cresceu 2,1 p.p. no 1T18, passando a 52,2%

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

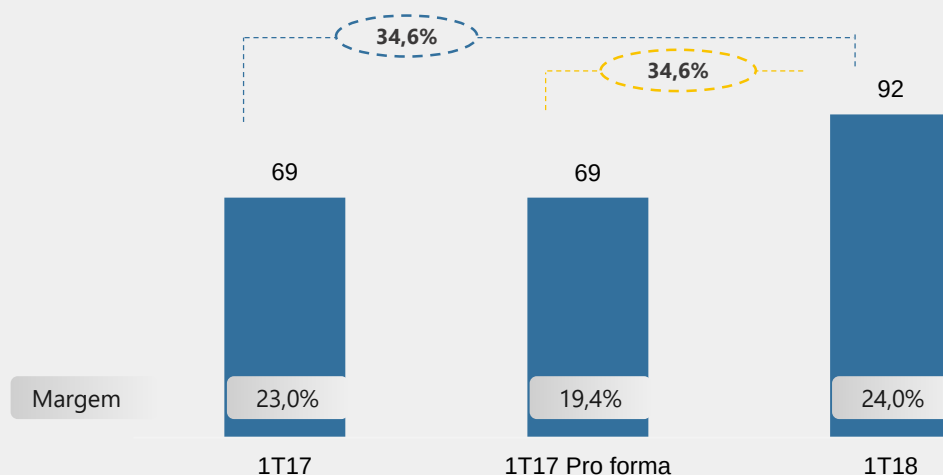
(2) Valor que excede o valor proposto pela Mercer

(3) EBITDA ajustado dividido pela Receita Líquida

Lucro Líquido

Crescimentos de 34,6% no 1T18, impulsionado pelos resultados operacionais e queda das despesas financeiras

CVC Corp Lucro Líquido Ajustado ¹ (R\$ mm)



Reconciliação Lucro Líquido Ajustado ¹ (R\$ mm)

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 ¹	8,6	106,4%	63,5%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,6	7,0%	10,2%
(+) Lojas do Rio ²	0,5	-61,1%	-41,1%
Lucro Líquido Ajustado	92,2	34,6%	34,6%
Margem Lucro Líquido Ajustado ³	24,0%	4,6 p.p.	1,0 p.p.

- O Lucro Líquido ajustado da CVC Corp totalizou R\$ 92,2 milhões no 1T18, +34,6% versus o 1T17 Pro Forma
- O crescimento do Lucro Líquido Ajustado no 1T18 foi devido ao crescimento de 13,5% no EBITDA e queda nas despesas financeiras de 20%

(1) Lucro Líquido Ajustado considera o novo critério de despesas não recorrente

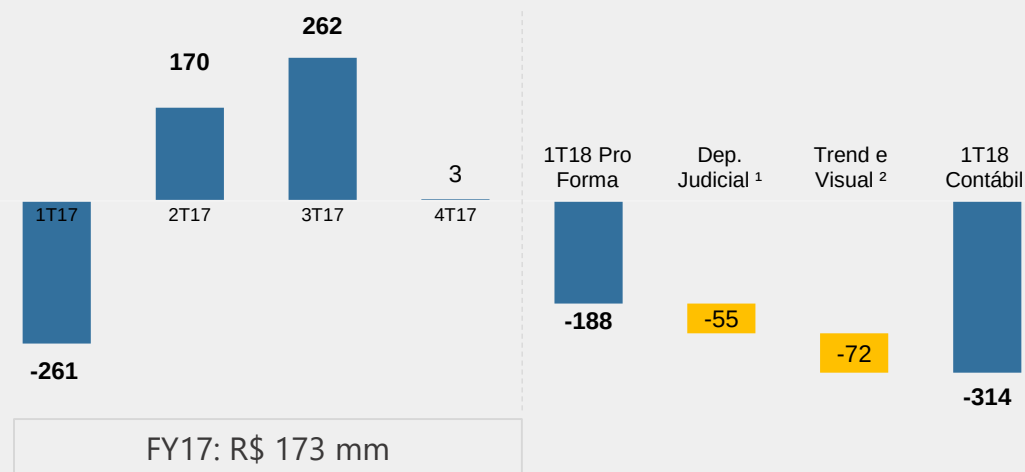
(2) Valor que excede o valor proposto pela Mercer líquido de impostos

(3) Lucro Líquido Ajustado sobre Receita Líquida

Fluxo de Caixa

Normalizando o Fluxo de Caixa o consumo foi menor que o apresentado no 1T17

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)



Reconciliação Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)

CVC corp	1T18	1T17
Lucro Líquido	81,6	67,0
Imposto Diferido	(9,0)	7,9
Juros	19,2	17,8
Amortização e Depreciação	23,6	13,6
Outros Ajustes	24,9	14,7
LL Ajustado pelos efeitos caixa	140,3	121,1
Variação no Capital de Giro	(433,9)	(367,0)
Capex	(20,4)	(14,9)
Fluxo de Caixa Operacional	(314,0)	(260,9)

- No 1T18, a CVC Corp teve consumo de caixa operacional líquido de investimentos de R\$ 314,0 mm
- Excluindo os efeitos da incorporação dos balanços de Trend e Visual e o efeito extraordinário referente ao depósito judicial, o consumo de caixa seria de R\$ 188 mm em comparação a R\$ 261 mm no 1T17

(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

Capital de Giro e ROIC

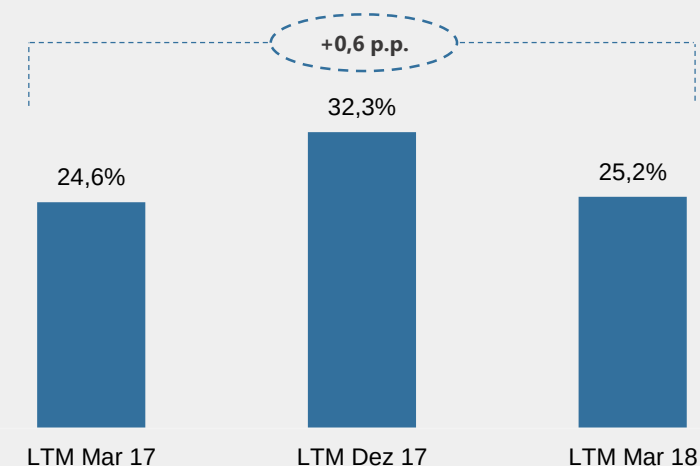
O ROIC da CVC Corp cresceu 0,6 p.p. em comparação ao 1T17

Variação no Capital de Giro (R\$ mm)

	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 variação no capital de giro melhorou em R\$ 10 mm, quando eliminamos o efeito da incorporação dos balanços de Trend e Visual
- Apesar do efeito mencionado acima e ao depósito judicial de *Stock Options*, o capital de giro melhorou em 3 dias
- A variação da linha "Outros", como já mencionado, refere-se a depósito judicial realizado referente a *Stock Options*

ROIC



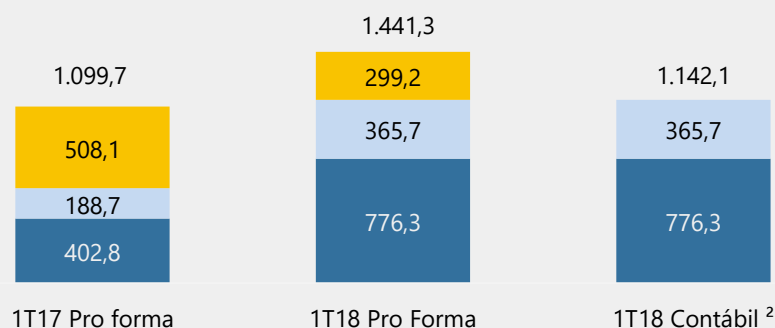
- O retorno sobre o capital investido foi de 25,2% nos últimos doze meses findos em 31 de março, 0,6 p.p. melhor que o apresentado no mesmo período do ano anterior

Endividamento

Redução de 20% nas despesas financeiras totais no 1T18

Dívida Líquida (R\$ mm)

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

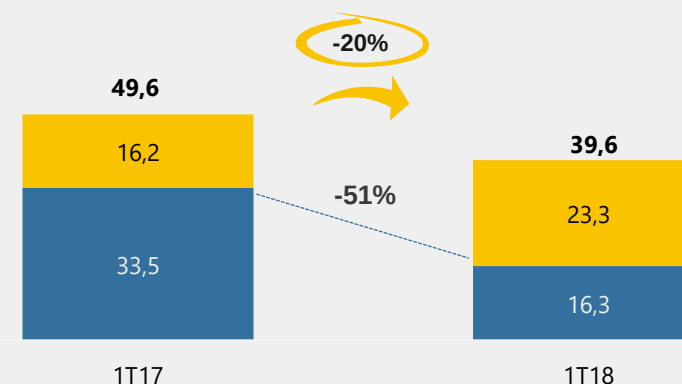


Alavancagem ³:

Período	Alavancagem
1T17 Pro forma	1,98x
1T18 Pro Forma	2,16x
1T18 Contábil ²	1,71x

Despesas Financeiras Líquidas (R\$ mm)

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



- 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. Desconsiderando os recebíveis a alavancagem do 1T18 foi de 1,71x
- As despesas financeiras líquidas (ex. boleto e var. cambial) apresentaram queda de 51% no 1T18, 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
- O aumento nas despesas com pagamentos via boleto deve-se ao crescimento das reservas e maior mix de pagamento nessa modalidade, que passou de 26,2% no 1Q17 para 36,8% no 1Q18

(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

1

Eventos Recentes

2

Resultados 1T18

3

Seção de Perguntas e Respostas

4

Back-up

1

Eventos Recentes

2

Resultados 1T18

3

Seção de Perguntas e Respostas

4

Back-up

CEO – Luiz Fernando Fogaça



- Na companhia desde 2010 como CFO, o Sr. Fogaça participou de importantes etapas estratégicas que contribuíram para o crescimento da CVC Corp, que incluem a renovação dos contratos de franquia para as lojas CVC (segmento de lazer) em 2012, o processo de abertura de capital em 2013 e a estratégia de aquisições em diferentes nichos do setor de turismo.
- O Sr. Fogaça é formado em Economia pela PUC, com MBA no IBMEC e cursos de especialização em Harvard e Michigan.

CFO – Leopoldo Saboya



- O Sr. Saboya é um executivo com mais de 20 anos de experiência em multinacionais de grande porte e gestoras de investimentos. Formado em engenharia, com Mestrado em Economia pela USP e especializações em Kellogg School of Management e Wharton Executive Education, acumula experiências em M&A, finanças corporativas, planejamento estratégico, gestão de investimentos, relações com investidores e tesouraria, tendo liderado importantes projetos como CFO em empresas como Perdigão, BRF, Copersucar e Patria Investimentos.



1Q18 Results Presentation

May 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

1

Recent Events

2

1Q18 Results

3

Q&A Session

4

Back-up

CVC Corp

- CVC Corp Bookings increased by 12.7% in 1Q18, highlighting double-digit growth, as in all quarters of 2017
- Growth in the 1Q was boosted by the good performance of the leisure segment (+12%), corporate bookings (+10%) and SV
- All channels showed double-digit growth in the 1Q, highlighting the online channel that grew above 25%
- In March, the new CFO (Leopoldo Saboya) was appointed and the new CEO (Luiz Fernando Fogaça) was approved to take place in 2019
- In January, we implemented a new organizational structure, aimed at capturing operational synergies and generating greater integration between all business units
- Last March, CVC held in Dubai its first sales convention outside Brazil and more than 1,500 people attended the event, including franchisees and employees
- New marketing campaign: **“Que férias você quer? A CVC tem”**

Business units

- CVC ended 1Q growing 13.4% in bookings and 9 new stores (95 net openings in the last 12 months)
- Same Store Sales grew 11.4% in 1Q18
- RexturAdvance closed the 1Q with a growth of more than 16%, totaling R\$727.8 million in bookings
- SV ended the quarter with improved product mix (higher travel package and hotels sales) and strong growth in bookings
- Experimento ended 1Q with booking's growth of more than 13% and 2 new stores (15 net openings in the last 12 months)

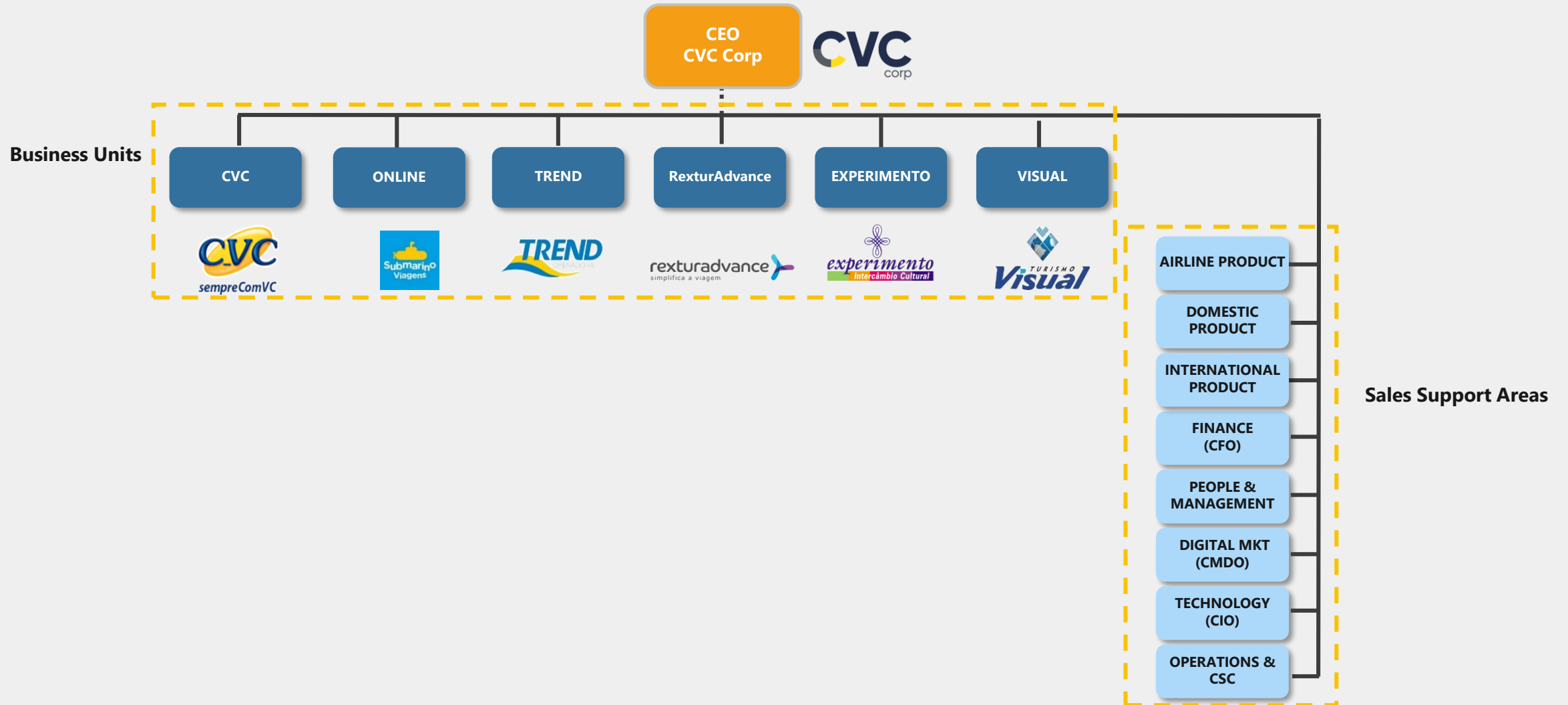


2018 Sales Convention

Event held in Dubai



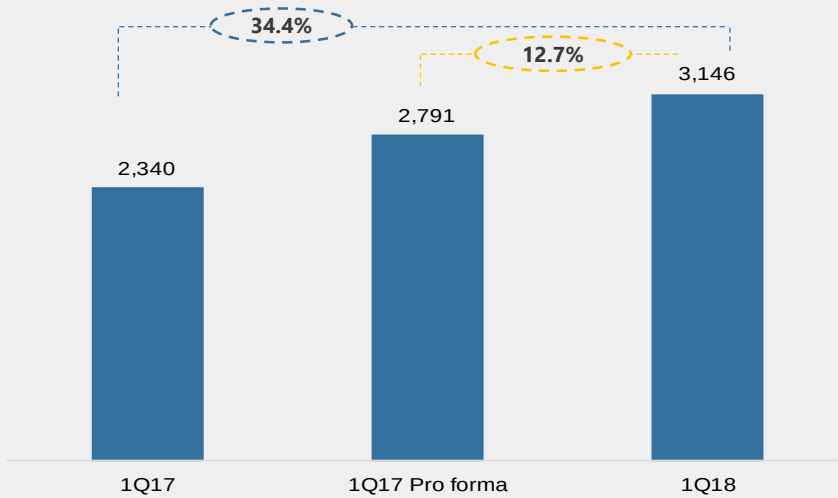
Matrix Structure



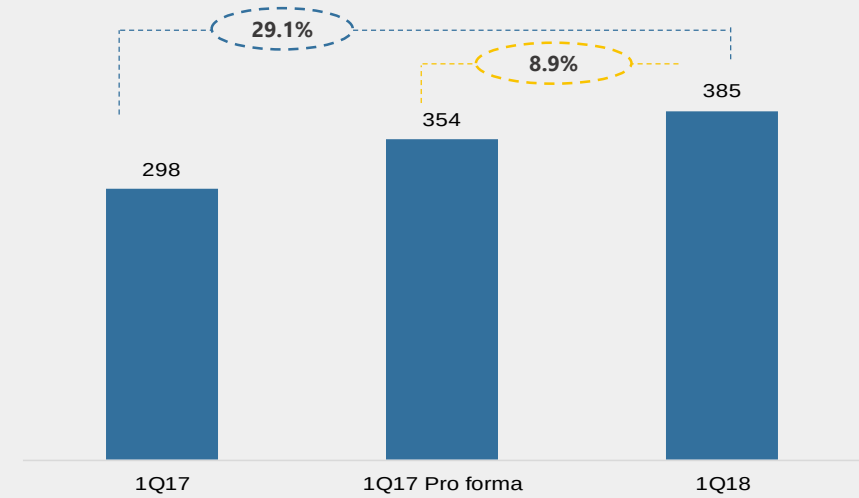
CVC Corp Result

CVC Corp showed growth in the main metrics in 1Q18

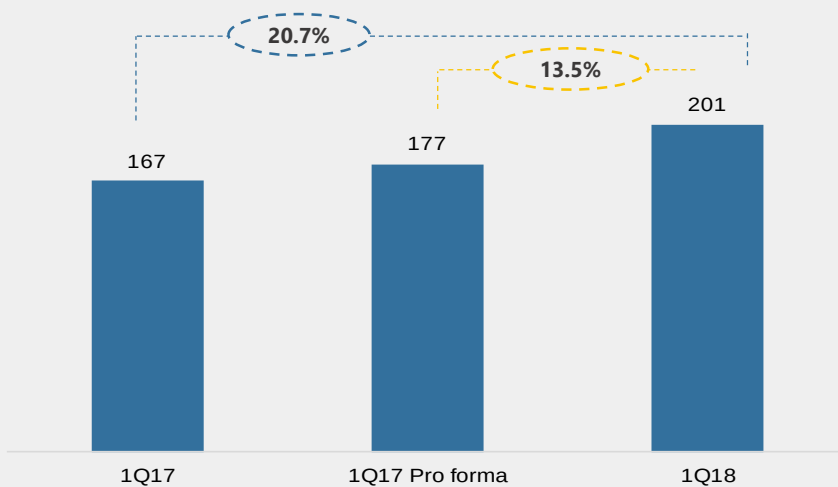
Bookings (R\$ MM)



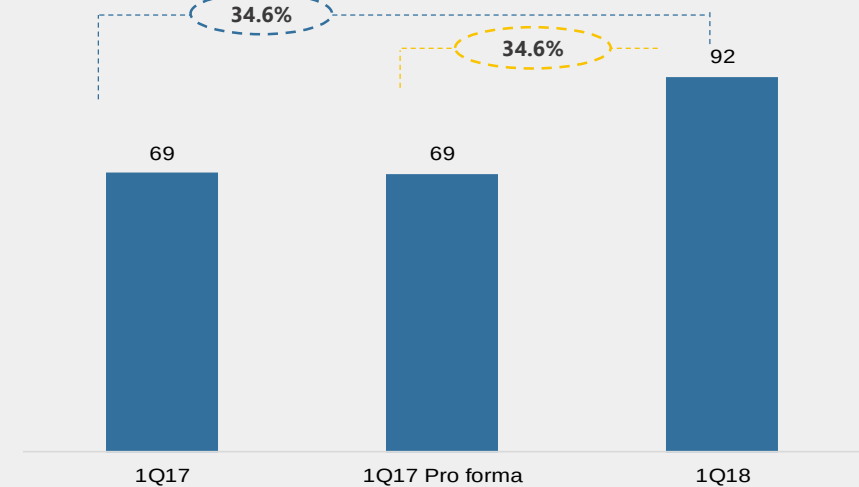
Net Revenue (R\$ MM)



Adjusted EBITDA (R\$ MM)



Adjusted Net Income (R\$ MM)



Agenda

1

Recent Events

2

1Q18 Results

3

Q&A Session

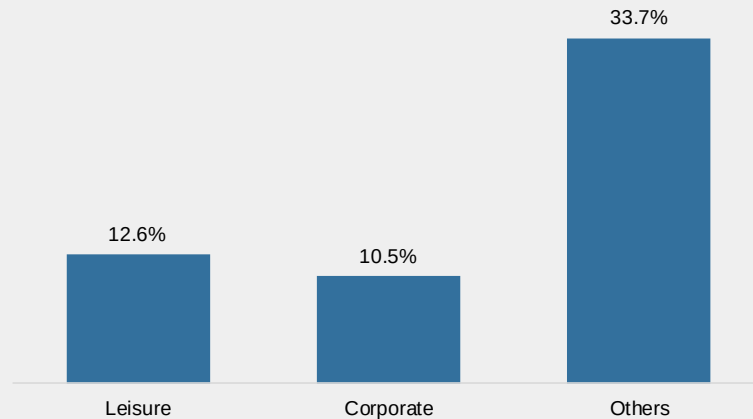
4

Back-up

Bookings by segment

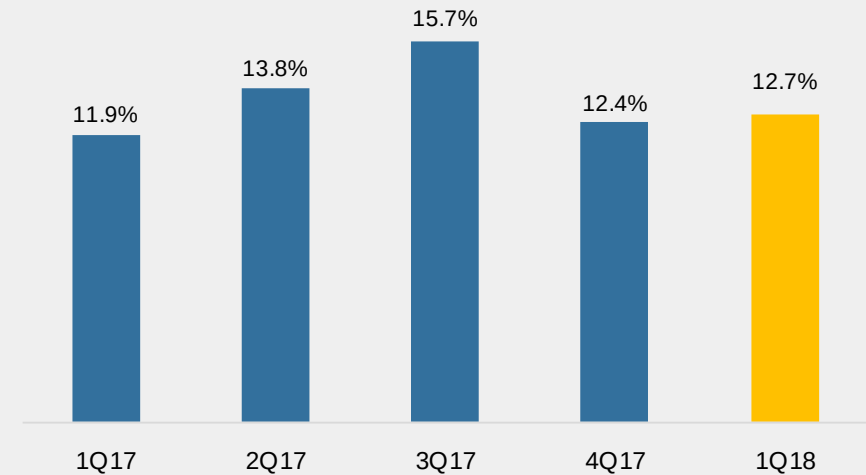
Growth in all segments, highlighting the Online and Student Travel

Growth by segment (vs 1Q17)



- Bookings of the leisure segment posted growth of 12.6% versus 1Q17 Pro forma. This increase was mainly due to the strong growth in the international and cruises segments, highlighting European Circuits
- Bookings of the corporate segment increased by 10.5% in 1Q18 compared to the 1Q17 Pro forma result

CVC Corp

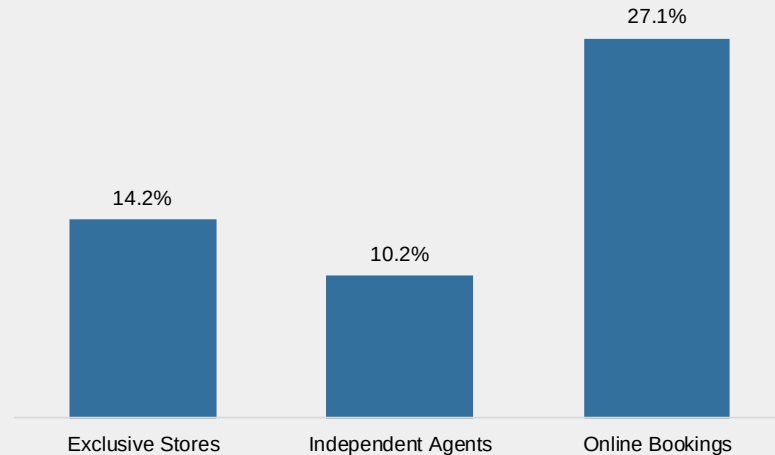


- CVC Corp Bookings totaled R\$3,146 MM in 1Q18, representing growth of 12.7% versus the 1Q17 Pro Forma results, it is important to highlight that the double digit growth in 1Q18 took place on a double digit growth basis
- RexturAdvance Bookings increase and Submarino Viagens' performance improvements also supported CVC Corp growth

Bookings per channel

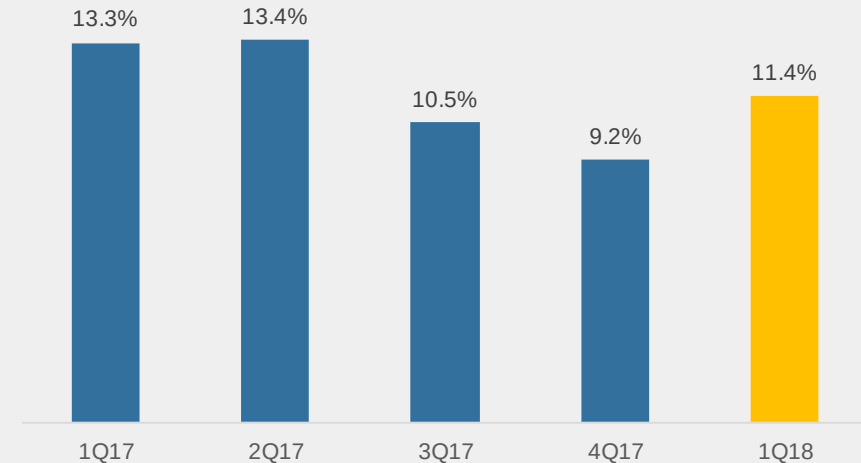
Double-digit growth in all channels and more than 27% in Online bookings

Growth per channel (vs 1Q17)



- Double-digit growth in the exclusive stores and for independent agents, 14.2% and 10.2%, respectively
- The online channel increased 27.1% in 1Q18. Submarino Viagens presented a strong growth in the period, as observed in 3Q17 and 4Q17

Same Store Sales (SSS)

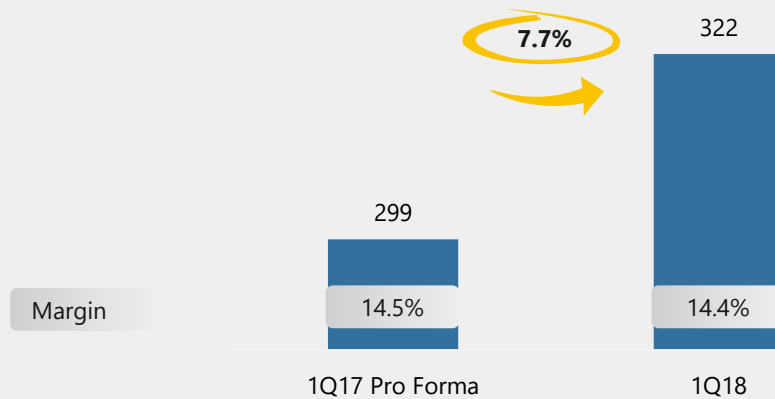


- The SSS growth of 11.4% in 1Q18 was mainly due to the improvement in the use of the "Minha Agenda" tool, which increases the sales conversion rate, and the growth of 19% in sales of value-added services (tickets, car rentals and insurance)

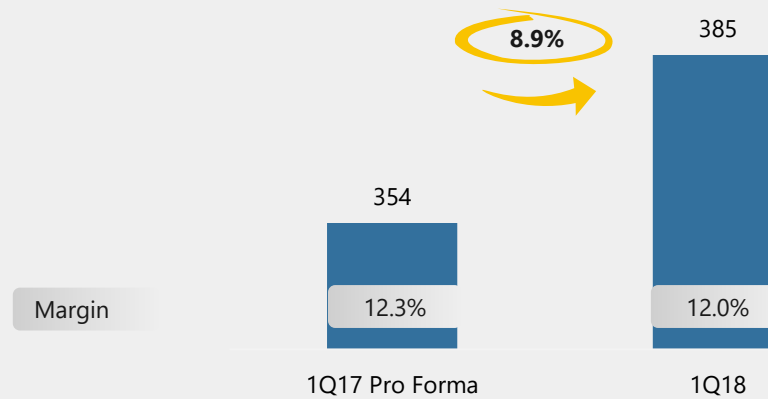
Net Revenue

Margin reflect the strong growth of the international segment

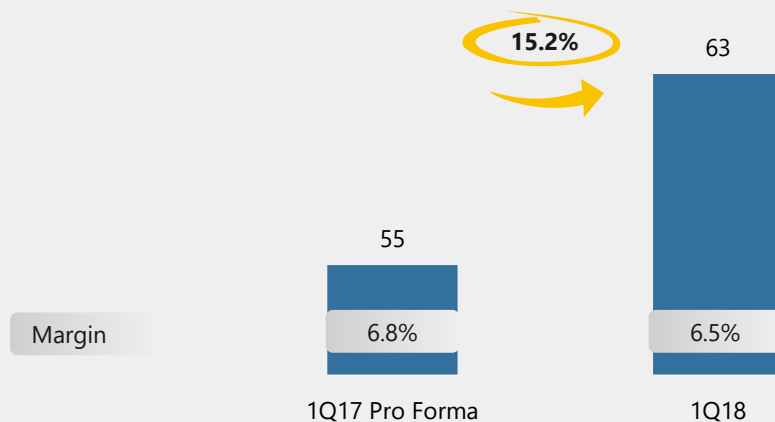
Net revenue based on Boardings¹ (R\$ MM)



CVC Corp Net Revenue (R\$ MM)



Net Revenue base on Bookings² (R\$ MM)

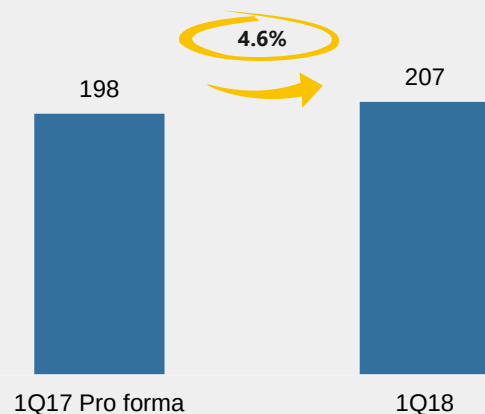


- CVC Corp net revenues totaled R\$385 MM in 1Q18, representing growth of 8.9% when compared to 1Q17 Pro Forma
- The percentage of net revenues over CVC Corp bookings was 12.0% in 1Q18, lower by 0.3 p.p. compared to the previous year, basically due to a greater mix in the international segment, which presented a strong improvement in 1Q18 and has a lower percentage margin 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

Operating Expenses

General and administrative expenses dropped 4.5% due to the captured synergies

Recurring Operating Expenses (R\$ MM)



Breakdown (R\$ MM)

	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%

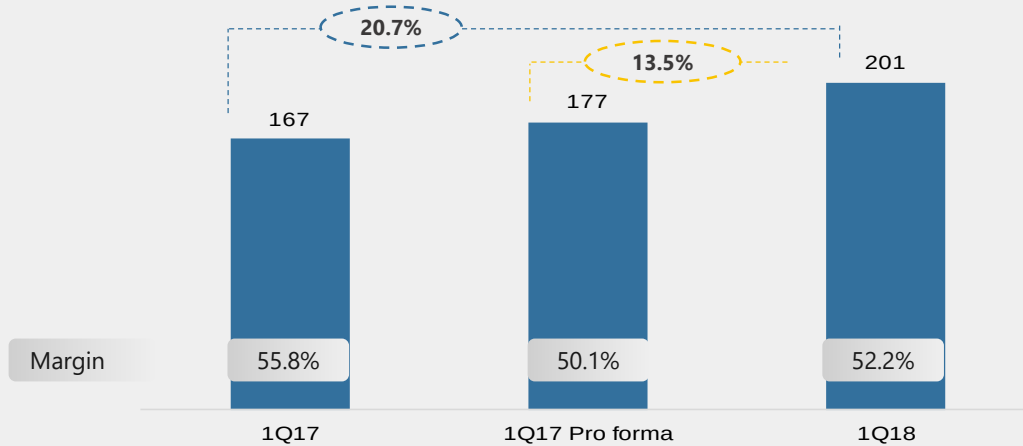
- Recurring operating expenses grew 4.6% in 1Q18, while the general and administrative expenses dropped by 4.5% due to the captured synergies in the quarter
- Selling expenses grew 12.5% in 1Q18 due to the rise in the Company's bookings and consequent increase in marketing expenses and also due to the sales convention in Dubai. The increase in selling expenses was partially offset by savings generated by the credit card fee (mix between credit card payments and bank slips)
- Non-recurring expenses grew 86% in 1Q18 versus 1Q17, due to the new incentive plan (LIP CEO and CFO and Retention Bonus for the Commercial VP)

(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).

EBITDA

Adjusted EBITDA growth of 13.5% in 1Q18

CVC Corp Adjusted EBITDA¹ (R\$ MM)



Adjusted EBITDA Reconciliation¹ (R\$ MM)

CVC corp	1Q18	vs 1Q17 Pro Forma	vs 1Q17
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.

- CVC Corp Adjusted EBITDA was R\$201 MM in 1Q18, representing growth of 13.5% versus the 1Q17 Pro Forma results.
- EBITDA margin increased by 2.1 p.p. in 1Q18, to 52.2%

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

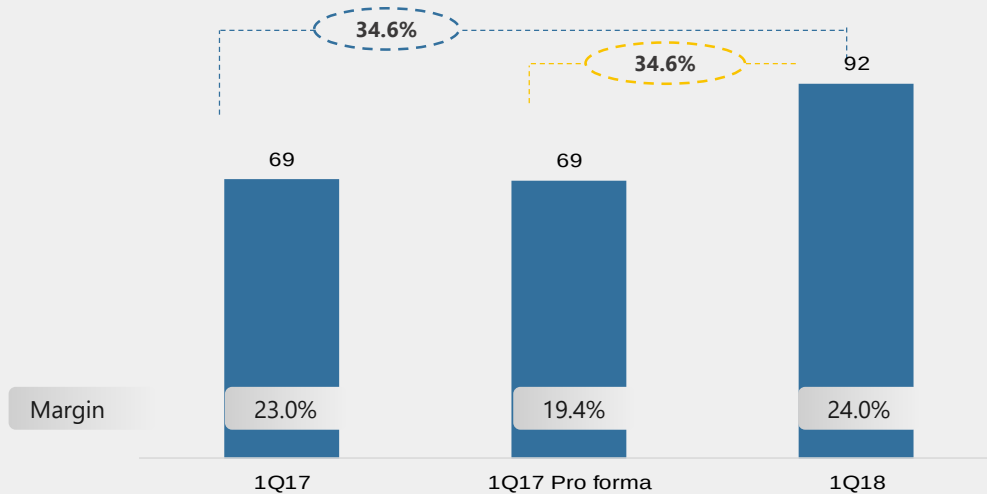
(2) Value that exceeds the value proposed by Mercer

(3) EBITDA Adjusted as % of Net Revenues

Net Income

Growth of 34.6% in 1Q18 driven by operating results and lower financial expenses

CVC Corp Adjusted Net Income¹ (R\$ MM)



Adjusted Net Income Reconciliation¹ (R\$ MM)

CVC corp	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.

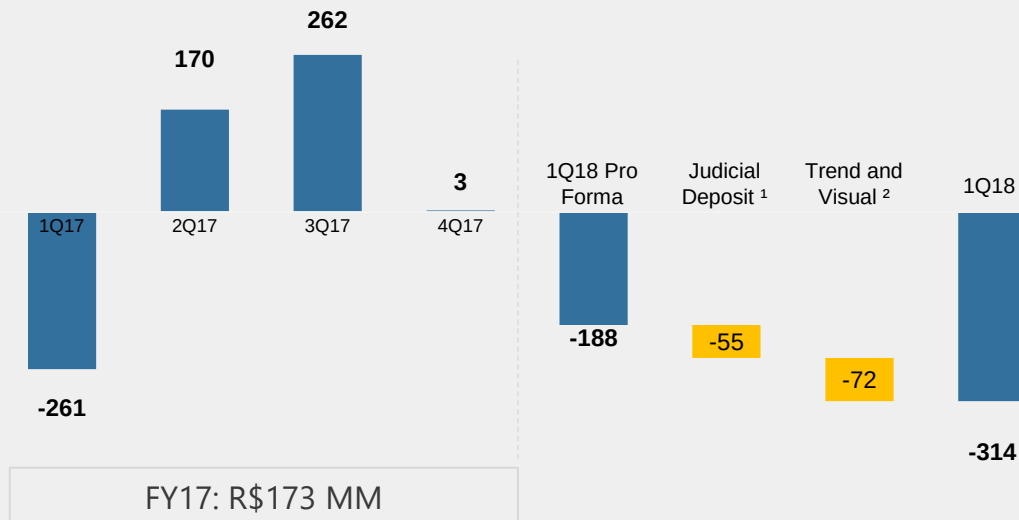
- CVC Corp Adjusted Net Income was R\$92.2 MM in 1Q18, an increase of 34.6% versus the 1Q17 Pro Forma results
- Adjusted Net Income growth in 1Q18 was due to the 13.5% increase in EBITDA and the reduction of 20% in financial expenses

(1) Adjusted Net Income considers the new non-recurring expenses criteria
(2) Value that exceeds the value proposed by Mercer, net of taxes
(3) Adjusted Net Income over Net Revenue

Cash Flow

Lower normalized cash flow consumption compared to 1Q17

Operating Cash Flow (R\$ MM)



Operating Cash Flow Reconciliation (R\$ MM)

CVC corp	1Q18	1Q17
Net Income	81.6	67.0
Deferred tax	(9.0)	7.9
Interests	19.2	17.8
Depreciation & amortization	23.6	13.6
Others Adjustments	24.9	14.7
NI Adjusted by cash itens	140.3	121.1
Change in Working Capital	(433.9)	(367.0)
Capex	(20.4)	(14.9)
Operational Cash Flow	(314.0)	(260.9)

- In 1Q18, CVC Corp had an operating cash consumption net of investments of R\$314 MM
- Excluding the effect of Trend and Visual acquisition and the extraordinary effect of the judicial deposit, the cash consumption in the 1Q18 should be R\$188 MM versus R\$261 MM in 1Q17

(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

Working Capital and ROIC

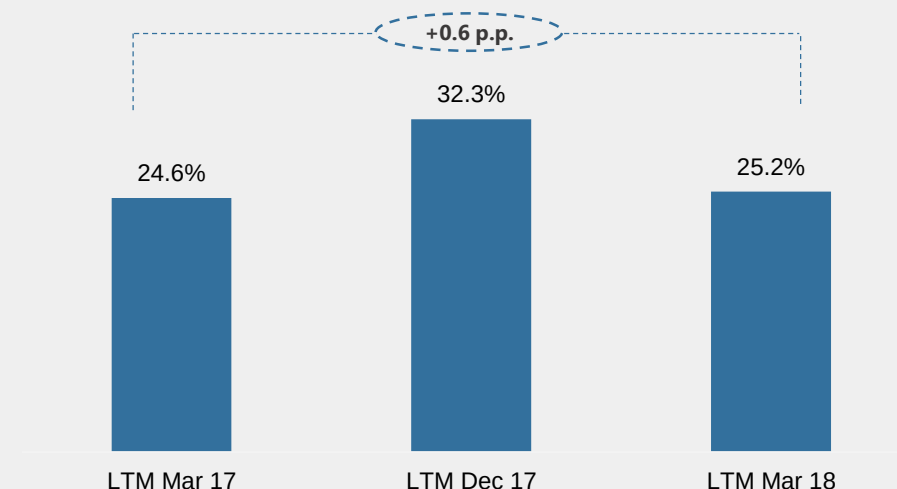
CVC Corp ROIC increased 0.6 p.p. compared to 1Q17

Working Capital Variation (R\$ MM)

	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 working capital improved R\$10 MM when we exclude Trend and Visual acquisition effects
- Even considering the effects mentioned above and the judicial deposit the working capital improved 3 days in the quarter
- The account "Other" was impacted by a judicial deposit related to the stock options plan

ROIC



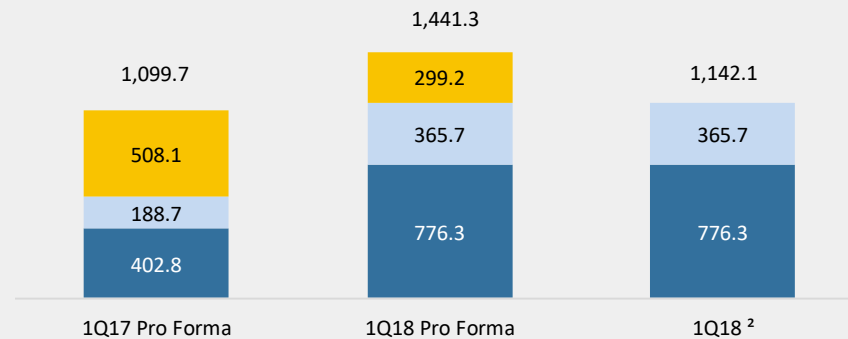
- The return on invested capital was 25.2% in the last twelve months ended in March, +0.6 p.p. when compared to 1Q17

Indebtedness

Reduction of 20% in total financial expenses in 1Q18

Net Debt (R\$ MM)

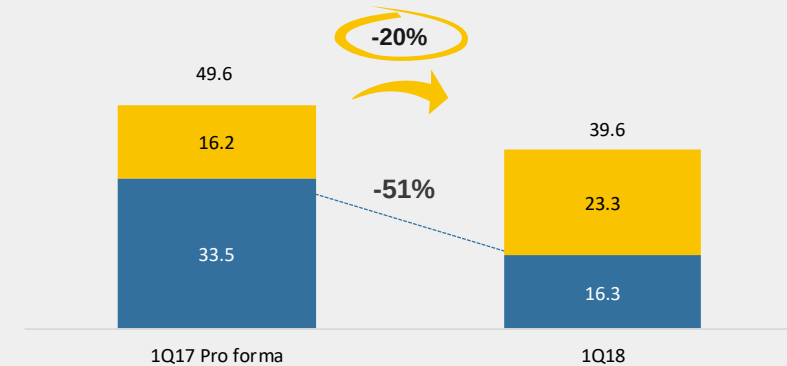
■ Net Debt ■ Accounts Payable - Acquisition ■ Discount Receivables



Leverage³: 1.98x 2.16x 1.71x

Net Financial Expenses (R\$ MM)

■ Financial Expenses (net) ■ Bank fee slips + Fx. Variation



- 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 the receivables, 1Q18 leverage was 1.71x
- Net financial expenses (i.e. bank slips and fx variation) fell by 51% in 1Q18, due to the drop in the CDI rate, debt amortization related to acquisitions, reduction of the Company's debt cost and higher revenue from prepayments to tourism services suppliers
- The rise in expenses related to bank slips was due to the rise in the Company's bookings and the greater mix of this payment type, which increased from 26.2% in 1Q17 to 36.8% in 1Q18

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

(2) Excluding factored receivables

(3) Net Debt / Adjusted EBITDA

Agenda

1

Recent Events

2

1Q18 Results

3

Q&A Session

4

Back-up

Agenda

1

Recent Events

2

1Q18 Results

3

Q&A Session

4

Back-up

CEO – Luiz Fernando Fogaça



- Mr. Fogaça has been working for the Company as CFO since 2010, and participated in important strategic stages that contributed to the growth of CVC Corp, including the renewal of franchise contracts for CVC stores (leisure segment) in 2012, the initial public offering process in 2013 and the strategy of acquisitions in different niches of the tourism sector
- Mr. Fogaça holds a degree in Economics from PUC, with MBA from IBMEC and specializations from Harvard and Michigan

CFO – Leopoldo Saboya



- Mr. Saboya has more than 20 years of experience working for large multinationals and investment managers. He holds a degree in Engineering, with a Masters in Economics from USP and specializations from the Kellogg School of Management and Wharton Executive Education. He has gained experience in M&A, corporate finance, strategic planning, investment management, investor relations and treasury and has led important projects acting as CFO for companies such as Perdigão, BRF, Copersucar and Patria Investimentos