

Santo André, 08 de novembro 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 3T18

**Teleconferência e  
Webcast dos  
resultados do 3T18**

Sexta-feira, 09 de  
novembro 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

**Crescimento no 3T18 <sup>1</sup>:**

**Reservas +10,4%**

**Receita Líquida +10,8%**

**EBITDA Ajustado +13,4%**

**Lucro Líquido Ajustado +27,0%**

**Online +86,5%**

**Destaques do Período <sup>1</sup>**

- Reservas confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 3.516,2 milhões no 3T18, representando uma alta de 10,4% em relação ao 3T17 *Pro Forma*, já considerando o Grupo Bibam no mês de setembro. No 9M18 o crescimento foi de 9,6% comparado ao 9M17 *Pro Forma*
- EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 205,3 milhões no 3T18 e R\$ 524,1 milhões no 9M18, aumento de 13,4% e 14,5% em relação ao 3T17 e 9M17 *Pro Forma*, respectivamente
- Margem EBITDA Ajustado da CVC Corp atingiu 49,5% no 3T18, com expansão de 1,1 p.p. em relação ao 3T17 *Pro Forma*. No acumulado do ano o crescimento foi de 1,6 p.p.
- Lucro líquido ajustado da CVC Corp foi de R\$ 92,8 milhões no 3T18 e R\$ 220,0 milhões no 9M18, aumento de 27,0% e 34,8% em relação ao 3T17 e 9M17 *Pro Forma*, respectivamente

<sup>1</sup> Nota: Os dados *Pro Forma* incluem o Resultado *Pro Forma* da Visual e Trend (trimestre) e do Grupo Bibam (setembro). Considera o critério de despesa não recorrente conforme descrito nos resultados apresentados no 2T17.

## Resultado CVC Corp <sup>1</sup>

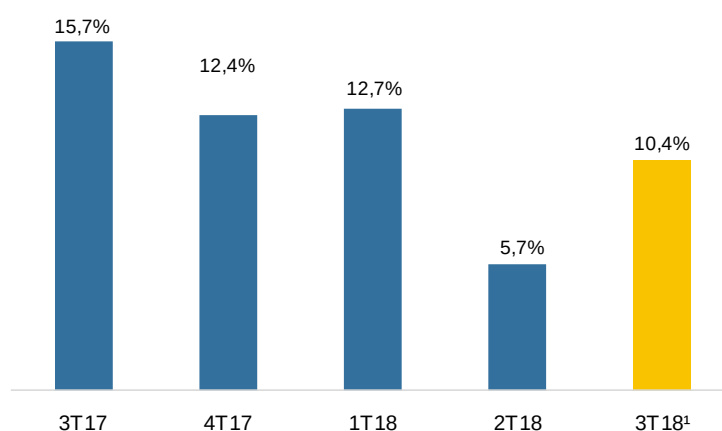


<sup>1</sup> Nota: Os dados *Pro Forma* incluem o Resultado *Pro Forma* da Visual e Trend (trimestre) e do Grupo Bibam (setembro). Considera o critério de despesa não recorrente conforme descrito nos resultados apresentados no 2T17.

## Comentários da Administração

As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 3.516,2 milhões no 3T18, representando crescimento de 10,4% versus o 3T17 *Pro Forma*. Vale destacar que esse crescimento foi sobre uma base já robusta apresentada no 3T17 (+15,7% sobre 3T16), e confirma as expectativas da Companhia de que os impactos gerados pela greve dos caminhoneiros, pela desvalorização cambial e efeitos da Copa do Mundo eram temporários e não representavam mudança de tendência. O crescimento já inclui os dados do mês de setembro do Grupo Bibam.

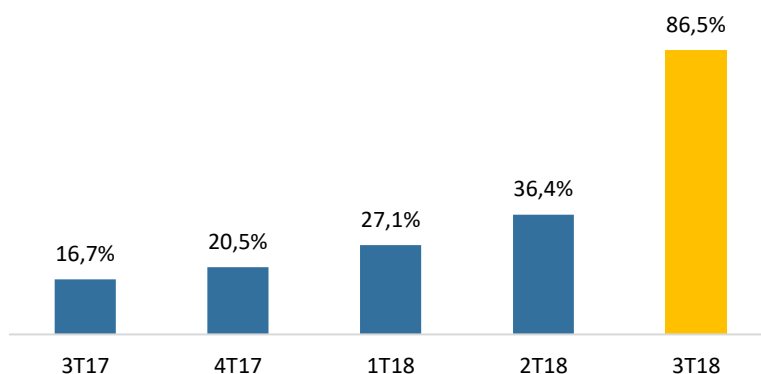
### Crescimento de Reservas Confirmadas CVC Corp



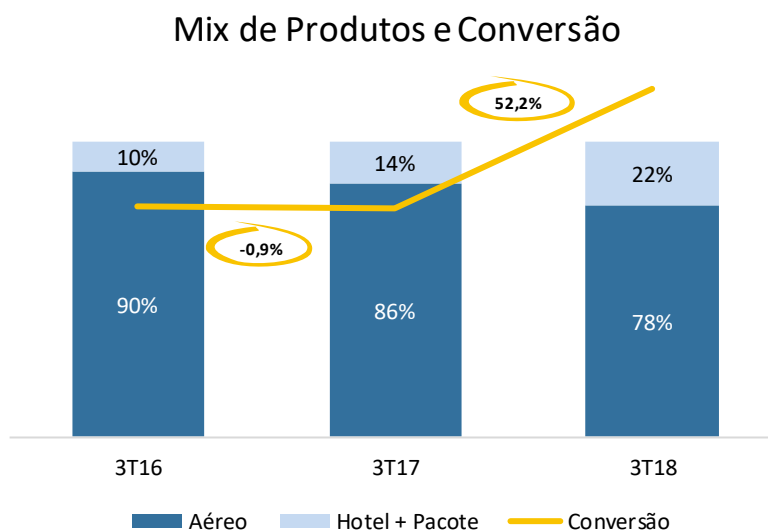
¹ Considera as reservas confirmadas do mês de setembro do Grupo Bibam

## Canal Online

O canal online, conforme já reportado no release operacional, apresentou forte crescimento, atingindo 86,5% no 3T18, impulsionado pelo bom desempenho tanto da Submarino Viagens quanto da CVC.com no trimestre. É importante mencionar que esse crescimento se deu sobre uma base robusta de crescimento apresentada no 3T17 e, conforme gráfico abaixo, o canal vem apresentando crescimento consistente nos últimos 5 trimestres:



Vale destacar que a SV continua apresentando melhoria no mix de produtos, conforme reportado no segundo trimestre, passando a vender mais pacotes e hotéis e, novamente, acelerando a taxa de conversão atingindo crescimento superior a 50%, conforme gráfico abaixo:



## Aquisições

Ao longo do 3º trimestre, a CVC Corp anunciou a aquisição de 3 empresas para fortalecimento do portfólio da Companhia e contribuem para a consolidação da posição de liderança no setor de viagens. As duas operações da Argentina, combinadas, ocuparão a posição de 3º maior grupo de turismo do país.

- **Esferatur**

- A Esferatur tem 26 anos de atuação na intermediação de passagens aéreas para agências de viagens e possui 14 unidades que atendem diferentes regiões do Brasil com reservas confirmadas anuais de R\$ 1,8 bilhão em 2017.
- A conclusão da operação está pendente de aprovação pelo CADE.



- **Grupo Bibam**

- Biblos e a Avantrip fazem parte do Grupo Bibam, que foi fundado em 1979 e está entre os maiores e-commerce em volume de transações na Argentina. Conta com mais de 400 colaboradores e atua no setor online por meio de plataformas que oferecem produtos e serviços de viagem, além de programa de benefícios e fidelidade (Avantrip.com, Alliances, Avantrip Pymes e Quieroviajes), e representam 70% das

reservas. No setor off-line atua por meio de agências de viagens (Biblos e FCM Travel Solution) focadas no mercado de luxo, corporativo e eventos e representa 30% das reservas. As reservas anuais confirmadas em 2017 foram de aproximadamente US\$ 200milhões.

- A operação foi concluída em 4 de setembro de 2018.
- As reservas confirmadas do Grupo Bibam em setembro de 2018, quando comparadas com o mesmo mês do ano anterior, cresceram 38,3% em moeda local (Pesos Argentinos), no entanto, devido a variação cambial no período reservas confirmadas em R\$ caíram 18,6%.



Quieroviajes



- **Ola Transatlántica Turismo**

- A Ola Transatlántica Turismo tem mais de 40 anos de atuação no setor de turismo e conta com mais de 320 colaboradores na área. A Ola Transatlántica Turismo atua no setor de turismo e viagens por meio de três principais unidades de negócio: a Ola Mayorista de Turismo, Quinceañeras e Transatlántica Viajes y Turismo (negócio Minorista, ou varejo), com reservas anuais confirmadas em 2017 de USD285 milhões. A Ola Transatlántica Turismo está baseada em Rosario e oferece produtos e serviços para todo o território argentino por meio de agências multimarcas.
- A conclusão da operação está sujeita ao cumprimento de algumas condições precedentes e deve ser finalizada no 4T18.



## Minha Agenda – Notify

As lojas da unidade CVC estrearam no 3º trimestre uma nova ferramenta digital dentro do CRM “Minha Agenda”. A nova ferramenta, chamada “Notify”, notificará os vendedores sobre as melhores tarifas disponíveis em todos os *gateways* aéreos em tempo real. O objetivo da nova ferramenta é aumentar a conversão de orçamentos realizados nas lojas.



## Diretoria da Unidade de Negócios Online e Estratégias Digitais

Desde 29 de agosto, a Diretoria da Unidade de Negócio Online e de Estratégias Digitais da CVC Corp passou a ser liderada pelo executivo Fábio Jesus Augusto.

Fábio comandou as estratégias para o segmento de viagens do Google e chega na CVC Corp acumulando sólida experiência no universo digital, marketing e áreas correlatas. Ao longo da sua carreira, liderou projetos digitais em multinacionais como a Whirlpool, envolvendo planejamento estratégico, construção da marca, comunicação, transformação digital, e-commerce e táticas de vendas baseadas na experiência de compra de clientes multicanais.

## 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.

| <b>CVC corp</b>                                     | <b>3T18</b>    | <b>vs 3T17<br/>Pro Forma</b> | <b>vs 3T17</b>    | <b>9M18</b>    | <b>vs 9M17<br/>Pro Forma</b> | <b>vs 9M17</b>    |
|-----------------------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------|----------------|------------------------------|-------------------|
| <b>Reservas Confirmadas</b>                         | <b>3.516,2</b> | <b>10,4%</b>                 | <b>32,1%</b>      | <b>9.757,1</b> | <b>9,6%</b>                  | <b>30,5%</b>      |
| Lojas exclusivas CVC lazer - unidades               | 1.279          | 123                          | 123               | 1.279          | 123                          | 123               |
| Lojas exclusivas Experimento - unidades             | 59             | 13                           | 13                | 59             | 13                           | 13                |
| <b>Reservas Totais <sup>1</sup></b>                 | <b>3.459,6</b> | <b>10,9%</b>                 | <b>32,6%</b>      | <b>9.369,1</b> | <b>11,3%</b>                 | <b>32,7%</b>      |
| <b>Receita Líquida</b>                              | <b>414,9</b>   | <b>10,8%</b>                 | <b>32,2%</b>      | <b>1.116,3</b> | <b>10,7%</b>                 | <b>31,9%</b>      |
| Margem Líquida <sup>2</sup>                         | 12,0%          | 0,0 p.p.                     | 0,0 p.p.          | 11,9%          | -0,1 p.p.                    | -0,1 p.p.         |
| <b>EBITDA Ajustado <sup>3</sup></b>                 | <b>205,3</b>   | <b>13,4%</b>                 | <b>23,3%</b>      | <b>524,1</b>   | <b>14,5%</b>                 | <b>24,0%</b>      |
| Margem EBITDA Ajustado                              | 49,5%          | 1,1 p.p.                     | -3,6 p.p.         | 46,9%          | 1,6 p.p.                     | -3,0 p.p.         |
| <b>Lucro Líquido Ajustado <sup>4</sup></b>          | <b>92,8</b>    | <b>27,0%</b>                 | <b>20,1%</b>      | <b>220,0</b>   | <b>34,8%</b>                 | <b>34,0%</b>      |
| Margem sobre Lucro Líquido Ajustado                 | 22,4%          | 2,8 p.p.                     | -2,3 p.p.         | 19,7%          | 3,5 p.p.                     | 0,3 p.p.          |
| <b>ROIC <sup>5</sup></b>                            | <b>20,6%</b>   | <b>-12,5 p.p.</b>            | <b>-12,5 p.p.</b> | <b>20,6%</b>   | <b>-12,5 p.p.</b>            | <b>-12,5 p.p.</b> |
| <b>Lucro Líquido Ajustado por ação <sup>6</sup></b> | <b>0,63</b>    | <b>+0,08</b>                 | <b>+0,06</b>      | <b>1,51</b>    | <b>+0,29</b>                 | <b>+0,27</b>      |
| <b>Alavancagem <sup>7</sup></b>                     | <b>2,04x</b>   | <b>0,6 x</b>                 | <b>0,6 x</b>      | <b>2,04x</b>   | <b>0,6 x</b>                 | <b>0,6 x</b>      |
| <b>Receita Líquida base Embarque<br/>R\$ mm</b>     | <b>3T18</b>    | <b>vs 3T17<br/>Pro Forma</b> | <b>vs 3T17</b>    | <b>9M18</b>    | <b>vs 9M17<br/>Pro Forma</b> | <b>vs 9M17</b>    |
| <b>Reservas Embarcadas <sup>1</sup></b>             | <b>2.206,4</b> | <b>7,5%</b>                  | <b>39,2%</b>      | <b>6.127,7</b> | <b>8,9%</b>                  | <b>41,9%</b>      |
| <b>Receita Líquida</b>                              | <b>325,6</b>   | <b>5,6%</b>                  | <b>29,0%</b>      | <b>896,6</b>   | <b>7,8%</b>                  | <b>33,0%</b>      |
| Margem Líquida <sup>2</sup>                         | 14,8%          | -0,3 p.p.                    | -1,2 p.p.         | 14,6%          | -0,1 p.p.                    | -1,0 p.p.         |
| <b>Receita Líquida base Reservas<br/>R\$ mm</b>     | <b>3T18</b>    | <b>vs 3T17<br/>Pro Forma</b> | <b>vs 3T17</b>    | <b>9M18</b>    | <b>vs 9M17<br/>Pro Forma</b> | <b>vs 9M17</b>    |
| <b>Reservas Confirmadas <sup>1</sup></b>            | <b>1.253,2</b> | <b>17,5%</b>                 | <b>22,5%</b>      | <b>3.241,4</b> | <b>16,3%</b>                 | <b>18,1%</b>      |
| <b>Receita Líquida</b>                              | <b>89,3</b>    | <b>35,0%</b>                 | <b>45,4%</b>      | <b>219,7</b>   | <b>24,1%</b>                 | <b>27,5%</b>      |
| Margem Líquida <sup>2</sup>                         | 7,1%           | 0,9 p.p.                     | 1,1 p.p.          | 6,8%           | 0,4 p.p.                     | 0,5 p.p.          |

<sup>1</sup> Reservas Embarcadas corresponde a CVC, Experimento, Trend e Visual. Reservas Confirmadas corresponde a RexturAdvance, Submarino Viagens e Grupo Bibam.

<sup>2</sup> Percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC, Experimento, Trend e Visual e confirmadas no caso de RexturAdvance, SV e Grupo Bibam).

<sup>3</sup> 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").

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Retorno sobre o Capital Investido nos últimos 12 meses.

<sup>6</sup> Lucro Líquido Ajustado dividido pela quantidade média de ações no trimestre.

<sup>7</sup> Dívida Líquida (incluindo a pagar de aquisições) + recebíveis antecipados sobre EBITDA Ajustado.

## Receita

| CVC corp                                 | 3T18           | vs 3T17<br>Pro Forma | vs 3T17      | 9M18           | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
|------------------------------------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|----------------------|--------------|
| <b>Reservas Totais <sup>1</sup></b>      | <b>3.459,6</b> | <b>10,9%</b>         | <b>32,6%</b> | <b>9.369,1</b> | <b>11,3%</b>         | <b>32,7%</b> |
| <b>Receita Líquida</b>                   | <b>414,9</b>   | <b>10,8%</b>         | <b>32,2%</b> | <b>1.116,3</b> | <b>10,7%</b>         | <b>31,9%</b> |
| Margem <sup>2</sup>                      | 12,0%          | 0,0 p.p.             | 0,0 p.p.     | 11,9%          | -0,1 p.p.            | -0,1 p.p.    |
| Receita Líquida base Embarque<br>R\$ mm  | 3T18           | vs 3T17<br>Pro Forma | vs 3T17      | 9M18           | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
| <b>Reservas Embarcadas <sup>1</sup></b>  | <b>2.206,4</b> | <b>7,5%</b>          | <b>39,2%</b> | <b>6.127,7</b> | <b>8,9%</b>          | <b>41,9%</b> |
| <b>Receita Líquida</b>                   | <b>325,6</b>   | <b>5,6%</b>          | <b>29,0%</b> | <b>896,6</b>   | <b>7,8%</b>          | <b>33,0%</b> |
| Margem <sup>3</sup>                      | 14,8%          | -0,3 p.p.            | -1,2 p.p.    | 14,6%          | -0,1 p.p.            | -1,0 p.p.    |
| Receita Líquida base Reservas<br>R\$ mm  | 3T18           | vs 3T17<br>Pro Forma | vs 3T17      | 9M18           | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
| <b>Reservas Confirmadas <sup>1</sup></b> | <b>1.253,2</b> | <b>17,5%</b>         | <b>22,5%</b> | <b>3.241,4</b> | <b>16,3%</b>         | <b>18,1%</b> |
| <b>Receita Líquida</b>                   | <b>89,3</b>    | <b>35,0%</b>         | <b>45,4%</b> | <b>219,7</b>   | <b>24,1%</b>         | <b>27,5%</b> |
| Margem <sup>4</sup>                      | 7,1%           | 0,9 p.p.             | 1,1 p.p.     | 6,8%           | 0,4 p.p.             | 0,5 p.p.     |

<sup>1</sup> Reservas Totais é a soma de Reservas Embarcadas (CVC, Experimento, Trend e Visual) e Reservas Confirmadas (RexturAdvance, SV e Grupo Bibam)

<sup>2</sup> Percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC, Experimento, Trend e Visual e confirmadas no caso de RexturAdvance, SV e Grupo Bibam)

<sup>3</sup> Receita líquida sobre as reservas embarcadas

<sup>4</sup> Receita líquida sobre as reservas confirmadas

A receita líquida da CVC Corp totalizou R\$ 414,9 milhões no 3T18 representando crescimento de 10,8% em relação ao 3T17 *Pro Forma*, ou R\$ 40,5 milhões. Nos nove primeiros meses o crescimento foi de 10,7%, atingindo R\$ 1.116,3 milhões.

O percentual da receita líquida sobre as reservas totais (*take rate*) da CVC Corp foi de 12,0% no 3T18, apresentando o mesmo resultado quando comparado ao ano anterior *Pro Forma* em função da combinação 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\$ 325,6 milhões no 3T18, representando crescimento de 5,6% em relação ao 3T17 *Pro Forma*.

O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 14,8% no 3T18 apresentando uma queda aproximada de 0,3 p.p. em comparação ao 3T17 *Pro Forma* em função do mix internacional nos embarques realizados e da necessidade de maior nível de promocionamento tático na medida que a confiança do consumidor ainda se mostrava abalada.

A receita líquida das unidades de negócio com base em reservas confirmadas (RexturAdvance, Submarino Viagens<sup>1</sup> e Grupo Bibam) foi de R\$ 89,3 milhões no 3T18, representando crescimento de 35,0% em relação ao 3T17 *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.

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

## Despesas Operacionais

| CVC corp                                 | 3T18         | vs 3T17<br>Pro Forma | vs 3T17      | 9M18         | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
|------------------------------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>Despesas Operacionais</b>             | <b>250,4</b> | <b>7,0%</b>          | <b>43,7%</b> | <b>710,8</b> | <b>7,8%</b>          | <b>43,9%</b> |
| (-) Itens não recorrentes <sup>1</sup>   | 16,0         | -4,2%                | 28,6%        | 47,3         | 16,2%                | 67,4%        |
| <b>Despesas Operacionais Recorrentes</b> | <b>234,4</b> | <b>7,9%</b>          | <b>44,9%</b> | <b>663,5</b> | <b>7,2%</b>          | <b>42,4%</b> |
| Despesas de Vendas                       | 71,3         | 37,4%                | 55,2%        | 187,0        | 24,9%                | 33,6%        |
| Despesas Gerais e Administrativas        | 123,2        | -5,5%                | 32,1%        | 363,5        | -4,3%                | 34,6%        |
| Depreciação e Amortização                | 17,0         | 24,1%                | 78,3%        | 47,2         | -21,5%               | 74,0%        |
| Outras Despesas Operacionais             | 12,7         | 49,0%                | 56,1%        | 34,3         | 142,5%               | 148,2%       |
| Equivalência Patrimonial <sup>2</sup>    | -0,4         | n/a                  | n/a          | -0,4         | n/a                  | n/a          |
| Amortização do PPA                       | 10,7         | -17,1%               | 115,7%       | 31,9         | 114,3%               | 114,4%       |

<sup>1</sup> 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)

<sup>2</sup> Resultado da equivalência patrimonial de empresas que a CVC Corp não possui controle

As despesas operacionais recorrentes cresceram 7,9% no 3T18 em relação ao mesmo período do ano anterior, em função, principalmente, do aumento dos gastos com marketing na divisão de negócios on-line e, também, de despesas relacionadas a M&A. Nos primeiros nove meses, o crescimento foi de 7,2%, quando comparado ao 9M17 *Pro Forma*.

As despesas gerais e administrativas apresentaram queda de 5,5% no 3T18, resultado das sinergias capturadas nas unidades de negócios adquiridas em 2017. No 9M18 as despesas gerais e administrativas apresentaram queda de 4,3% quando comparado ao 9M17 *Pro Forma*.

O crescimento de 49% nas Outras Despesas Operacionais refere-se, basicamente, ao aumento de provisão para contingências cíveis.

## EBITDA e EBITDA Ajustado

| CVC corp                                   | 3T18         | vs 3T17<br>Pro Forma | vs 3T17      | 9M18         | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
|--------------------------------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>Lucro Líquido</b>                       | <b>81,9</b>  | <b>32,5%</b>         | <b>16,7%</b> | <b>188,3</b> | <b>41,5%</b>         | <b>18,9%</b> |
| (+) Despesas Financeiras                   | 39,8         | -21,2%               | 2,7%         | 121,4        | -16,0%               | 9,2%         |
| (+) Imposto de renda e contribuição social | 42,7         | 54,9%                | 41,1%        | 95,3         | 36,8%                | 17,2%        |
| (+) Depreciação e amortização              | 27,7         | 4,3%                 | 64,8%        | 79,1         | 5,4%                 | 62,1%        |
| (+) Lojas do Rio <sup>1</sup>              | 0,0          | -108,0%              | -112,1%      | 0,5          | -77,3%               | -65,5%       |
| (+) Equivalência Patrimonial <sup>3</sup>  | -0,4         | n/a                  | n/a          | -0,4         | n/a                  | n/a          |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>191,7</b> | <b>14,9%</b>         | <b>22,6%</b> | <b>484,2</b> | <b>14,1%</b>         | <b>20,7%</b> |
| (+) Remuneração CEO/ VPs <sup>2</sup>      | 13,5         | -4,2%                | 33,8%        | 39,9         | 20,0%                | 85,9%        |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                     | <b>205,3</b> | <b>13,4%</b>         | <b>23,3%</b> | <b>524,1</b> | <b>14,5%</b>         | <b>24,0%</b> |
| Margem <sup>4</sup>                        | 49,5%        | 1,1 p.p.             | -3,6 p.p.    | 46,9%        | 1,6 p.p.             | -3,0 p.p.    |

<sup>1</sup> Lojas do Rio: Resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16

<sup>2</sup> Valor que excede o valor proposto pela Mercer

<sup>3</sup> Resultado da equivalência patrimonial de empresas que a CVC Corp não possui controle

<sup>4</sup> 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\$ 205,3 milhões no 3T18 e R\$ 524,1 milhões no 9M18, representando crescimento de 13,4% e 14,5%, respectivamente, versus o 3T17 e 9M17 *Pro Forma*.

A margem EBITDA no período subiu 1,1 p.p., atingindo 49,5%.

## Despesas Financeiras

|  | 3T18          | vs 3T17<br>Pro Forma | vs 3T17       | 9M18          | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|
| <b>Despesas Financeiras</b>                                                       | <b>32,5</b>   | <b>-8,3%</b>         | <b>24,6%</b>  | <b>99,8</b>   | <b>-18,5%</b>        | <b>5,9%</b>   |
| Despesa Financeira <sup>1</sup>                                                   | 19,1          | -39,4%               | -13,8%        | 62,6          | -38,0%               | -14,1%        |
| Juros das Aquisições <sup>2</sup>                                                 | 6,8           | 80,4%                | 80,4%         | 20,0          | 36,5%                | 36,5%         |
| Outros <sup>3</sup>                                                               | 6,5           | 5820,1%              | 5820,1%       | 17,2          | 151,8%               | 155,5%        |
| <b>Receitas Financeiras</b>                                                       | <b>(15,5)</b> | <b>315,8%</b>        | <b>315,8%</b> | <b>(46,2)</b> | <b>47,6%</b>         | <b>48,0%</b>  |
| <b>Despesas financeiras (líquido)</b>                                             | <b>17,0</b>   | <b>-46,4%</b>        | <b>-23,9%</b> | <b>53,6</b>   | <b>-41,2%</b>        | <b>-14,9%</b> |
| Variação Cambial                                                                  | 1,2           | -449,9%              | -651,5%       | 1,8           | 34,6%                | 23,4%         |
| Fee do Boleto - Financeiras                                                       | 21,6          | 13,0%                | 30,0%         | 66,0          | 26,7%                | 41,2%         |
| <b>Despesas financeiras Totais</b>                                                | <b>39,8</b>   | <b>-21,2%</b>        | <b>2,6%</b>   | <b>121,4</b>  | <b>-16,1%</b>        | <b>9,1%</b>   |

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

<sup>2</sup> Juros acumulado relacionado a aquisição da RexturAdvance, Submarino Viagens e Experimento

<sup>3</sup> Despesas relacionadas principalmente à IOF e despesas bancárias

A queda do CDI, redução do custo das dívidas da companhia e maior receita advindas de antecipações a fornecedores e da mesa própria de crédito para clientes, contribuíram para a queda de 46,4% nas despesas financeiras da CVC Corp. Se incluirmos os demais itens (variação cambial e financiamento via boletos), as despesas financeiras líquidas caíram 21,2% no 3T18.

O aumento nas despesas relacionadas ao pagamento via boleto deve-se ao crescimento de reservas da companhia (10,4% no 3T18) e maior mix de pagamentos através desta modalidade, que passou de 27,3% em setembro de 2017 para 30,1% no 3T18.

## Lucro Líquido

| CVC corp                                                     | 3T18        | vs 3T17<br>Pro Forma | vs 3T17      | 9M18         | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
|--------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>Lucro Líquido</b>                                         | <b>81,9</b> | <b>32,5%</b>         | <b>16,7%</b> | <b>188,3</b> | <b>41,5%</b>         | <b>18,9%</b> |
| (-) Acionistas não controladores                             | (0,6)       | 141,7%               | n/a          | (0,5)        | 476,9%               | -96,4%       |
| <b>Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores</b> | <b>82,6</b> | <b>30,2%</b>         | <b>17,6%</b> | <b>188,8</b> | <b>38,9%</b>         | <b>30,5%</b> |
| (+) Remuneração CEO/ VPs <sup>1</sup>                        | 8,9         | 10,4%                | 70,1%        | 26,3         | 21,5%                | 89,6%        |
| (+) Amortização Contrato com Franqueados                     | 1,7         | 30,0%                | 12,8%        | 4,9          | 13,9%                | 11,2%        |
| (+) Lojas do Rio <sup>2</sup>                                | 0,0         | -100,0%              | -100,0%      | 0,5          | -65,6%               | -65,6%       |
| (+) Equivalência Patrimonial <sup>3</sup>                    | (0,4)       | n/a                  | n/a          | (0,4)        | n/a                  | n/a          |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>                                | <b>92,8</b> | <b>27,0%</b>         | <b>20,1%</b> | <b>220,0</b> | <b>34,8%</b>         | <b>34,0%</b> |
| Margem Lucro Líquido Ajustado <sup>4</sup>                   | 22,4%       | 2,8 p.p.             | -2,3 p.p.    | 19,7%        | 3,5 p.p.             | 0,3 p.p.     |

<sup>1</sup> Valor que excede o valor proposto pela Mercer com base em empresas similares de mercado líquido de impostos

<sup>2</sup> Lojas do Rio: Resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16

<sup>3</sup> Resultado da equivalência patrimonial de empresas que a CVC Corp não possui controle

<sup>4</sup> Margem sobre a receita líquida

Como resultado dos itens mencionados acima, o Lucro Líquido Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 92,8 milhões no 3T18, crescimento de 27,0% versus o 3T17 *Pro Forma*. No acumulado do ano o Lucro Líquido Ajustado cresceu 34,8% atingindo R\$ 220,0 milhões.

## Investimentos

Os investimentos da CVC Corp, concentrados no desenvolvimento tecnológico, totalizaram R\$ 32,7 milhões no 3T18, representando 7,9% da receita líquida no período, conforme apresentado na tabela abaixo:

| CVC corp                 | 3T18        | 3T17        | 9M18        | 9M17        |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Investimento             | 32,7        | 13,9        | 77,6        | 44,7        |
| Receita Líquida          | 414,9       | 374,4       | 1.116,3     | 1.008,7     |
| <b>% Receita Líquida</b> | <b>7,9%</b> | <b>3,7%</b> | <b>7,0%</b> | <b>4,4%</b> |

## Fluxo de Caixa

No 3T18, a CVC Corp gerou Lucro Líquido Caixa (Lucro Líquido somado aos itens não caixa) de R\$ 218,7 milhões, resultado R\$ 105,9 milhões melhor do que o apresentado no 3T17. No acumulado do ano o Lucro Líquido Caixa foi de R\$ 517,1 milhões, representando um aumento de R\$ 214,1 milhões contra igual período no ano anterior.

A geração de caixa líquida de investimentos no trimestre foi de R\$ 25,6 milhões. No acumulado do ano o consumo de caixa de R\$ 178 milhões deve-se principalmente (i) ao próprio crescimento de reservas

confirmadas ao longo do ano, (ii) aos efeitos da adequação do processo de cobrança e pagamento das empresas adquiridas no final de 2017 e (iii) a negociação centralizada com algumas companhias aéreas que, se por um lado impactou o capital de giro, por outro as unidades de negócio se beneficiam de uma condição única.

De forma conjuntural ou pontual, alguns outros itens também afetaram o consumo de caixa no acumulado do ano, tais como depósito judicial, R\$ 50 milhões, e redução na participação das vendas à vista, cujo impacto no acumulado do ano se aproxima de R\$ 120 milhões. Esse último fenômeno foi reflexo do período de instabilidade econômica onde a modalidade à vista caiu de ~21% para ~17% na CVC lazer. O parcelamento médio, excluindo os recebimentos à vista, não sofreu alteração.

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

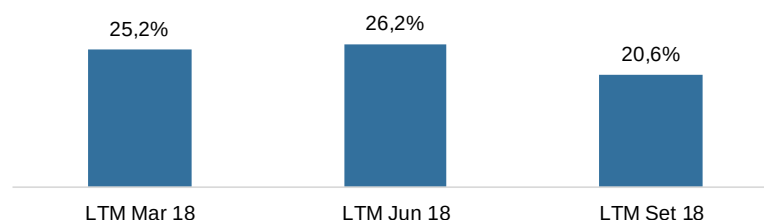
| CVC corp                                                   | 3T18         | 3T17           | 9M18           | 9M17          |
|------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                          | <b>81,5</b>  | <b>70,2</b>    | <b>187,9</b>   | <b>158,4</b>  |
| Ajustes itens não caixa                                    | 137,1        | 42,6           | 329,2          | 144,7         |
| <b>Lucro Líquido Caixa</b>                                 | <b>218,7</b> | <b>112,8</b>   | <b>517,1</b>   | <b>303,1</b>  |
| (Aumento) / redução no capital de giro                     | (160,3)      | 164,2          | (617,6)        | (88,8)        |
| <b>Caixa Operacional</b>                                   | <b>58,3</b>  | <b>277,0</b>   | <b>(100,5)</b> | <b>214,2</b>  |
| Capex                                                      | (32,7)       | (13,9)         | (77,6)         | (44,7)        |
| <b>Caixa Operacional líquido de Capex</b>                  | <b>25,6</b>  | <b>263,0</b>   | <b>(178,1)</b> | <b>169,6</b>  |
| Investimento (Aquisições)                                  | (3,9)        | -              | (17,9)         | (9,6)         |
| <b>Caixa Atividades de Investimento</b>                    | <b>(3,9)</b> | <b>-</b>       | <b>(17,9)</b>  | <b>(9,6)</b>  |
| Empréstimos e Variação na antec de recebíveis <sup>1</sup> | 325,0        | (226,7)        | 439,3          | 87,5          |
| Empréstimos                                                | 369,7        | (14,6)         | 560,7          | 255,5         |
| Aumento / (queda) na antec. de recebíveis                  | (41,8)       | (205,8)        | (104,9)        | (133,3)       |
| Liquidação de Instrumentos Derivativos                     | (2,8)        | (6,4)          | (16,6)         | (34,7)        |
| Juros pagos                                                | (6,8)        | (11,0)         | (42,1)         | (32,7)        |
| Exercício de opções / Recompra de Ações                    | (27,7)       | 12,5           | (31,6)         | 26,2          |
| Aquisição de participação de acionistas não controladores  | -            | -              | -              | (102,1)       |
| Pagamento de dividendos                                    | -            | 0,0            | (12,2)         | (40,0)        |
| Efeito do Hedge Fluxo de Caixa                             | 1,3          | (9,0)          | 16,1           | 6,3           |
| <b>Caixa nas atividades de financiamento</b>               | <b>291,8</b> | <b>(234,2)</b> | <b>369,4</b>   | <b>(54,8)</b> |
| <b>Fluxo de Caixa no Período</b>                           | <b>313,5</b> | <b>28,8</b>    | <b>173,4</b>   | <b>105,2</b>  |
| Caixa início do exercício                                  | 192,0        | 131,9          | 332,0          | 55,5          |
| Caixa final do exercício                                   | 505,4        | 160,7          | 505,4          | 160,7         |

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

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

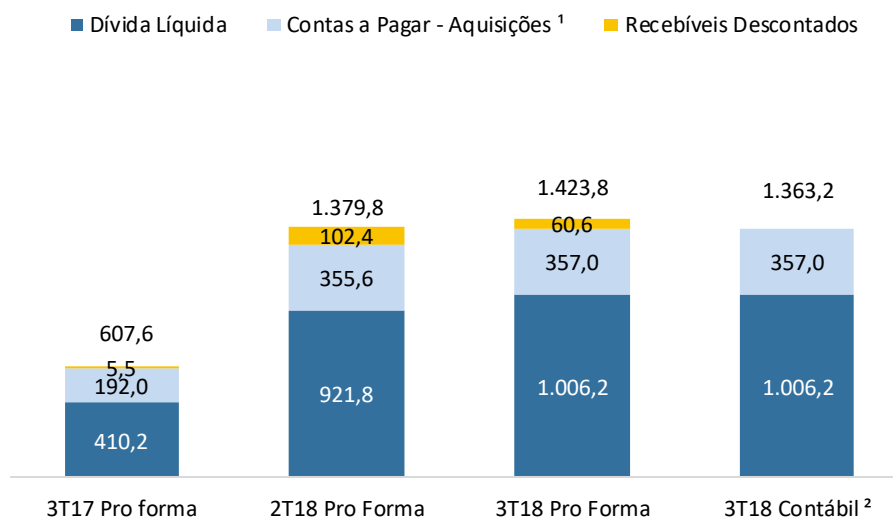
| CVC corp                                 | 3T18           | 3T17         | 9M18           | 9M17          |
|------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| Contas a Receber                         | (270,5)        | (90,8)       | (555,2)        | (257,3)       |
| Fornecedores / Adiantamento a Fornecedor | 135,2          | 280,8        | (220,3)        | (41,4)        |
| Contratos a embarcar antecipados         | (8,4)          | (75,2)       | 347,5          | 219,1         |
| Despesas Antecipadas                     | 19,0           | (3,7)        | (7,6)          | (3,6)         |
| Outros (net)                             | (35,8)         | 53,1         | (181,9)        | (5,7)         |
| <b>Variação no Capital de Giro</b>       | <b>(160,3)</b> | <b>164,2</b> | <b>(617,6)</b> | <b>(88,8)</b> |

### Retorno sobre o capital investido (ROIC) – CVC Corp



O retorno sobre o capital investido foi de 20,6% nos últimos doze meses findos em 30 de setembro de 2018, a queda frente aos outros trimestres de 2018 deve-se aos fatores conjunturais explicados acima.

### Endividamento líquido (R\$ milhões)



| Alavancagem <sup>3</sup> : | 1,40x | 2,01x | 2,04x | 1,95x |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
|                            |       |       |       |       |

<sup>1</sup> Não considera a opção de compra dos 10% remanescentes da Trend

<sup>2</sup> Desconsidera os recebíveis antecipados

<sup>3</sup> Dívida Líquida / EBITDA Ajustado

Os saldos da dívida líquida no 3T18 e 3T17 eram de R\$ 1.006,2 milhões e R\$ 410,2 milhões, respectivamente. Incluindo as dívidas de aquisições, a dívida líquida da CVC Corp foi de R\$ 1.363,2 milhões em 30 de setembro de 2018, representando 1,95x de alavancagem.

Levando em consideração também os recebíveis antecipados (sem direito de regresso), a dívida líquida foi de R\$ 1.423,8 milhões no 3T18 e R\$ 1.379,8 milhões no 3T17, representando respectivamente 2,04x e 2,01x EBITDA acumulado nos últimos 12 meses encerrados em setembro de 2018 e 2017.

No 3T18 a Companhia realizou captações, no mercado de capitais e com bancos de primeira linha, que somadas chegam a R\$ 400 milhões. O custo médio das captações ficou em torno de 108,0% da variação do CDI e suporta a necessidade de capital de giro da CVC Corp.

# Anexo

## Balanço Patrimonial – CVC Corp

| Ativo                                  | Estatutário     |                 | Gerencial       |                 |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                        | 30 de Set. 2018 | 30 de Set. 2017 | 30 de Set. 2018 | 30 de Set. 2017 |
| <b>Ativo Circulante</b>                |                 |                 |                 |                 |
| Caixa e equivalentes de caixa          | 505,4           | 160,7           | 505,4           | 160,7           |
| Títulos e valores mobiliários          | -               | -               | -               | -               |
| Instrumentos financeiros derivativos   | 55,5            | -               | 55,5            | -               |
| Contas a receber(**)                   | 3.036,1         | 2.147,1         | 3.096,7         | 2.152,6         |
| Adiantamentos a fornecedores           | 823,4           | 548,5           | 823,4           | 548,5           |
| Despesas antecipadas                   | 318,6           | 325,3           | 318,6           | 325,3           |
| Contas a receber - Aquisição Investida | -               | -               | -               | -               |
| Contas a receber - partes relacionadas | -               | 0,0             | -               | 0,0             |
| Outras contas a receber                | 42,5            | 19,8            | 42,5            | 19,8            |
| Ativos de operações descontinuadas     | -               | 1,5             | -               | 1,5             |
| <b>Total do ativo circulante</b>       | <b>4.781,6</b>  | <b>3.203,0</b>  | <b>4.842,1</b>  | <b>3.208,4</b>  |

|                                        |                |              |                |              |
|----------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>Ativo Não Circulante</b>            |                |              |                |              |
| Contas a receber - partes relacionadas | 2,0            | 0,2          | 2,0            | 0,2          |
| Impostos diferidos                     | 168,0          | 63,4         | 168,0          | 63,4         |
| Ativo imobilizado                      | 30,8           | 18,6         | 30,8           | 18,6         |
| Investimentos                          | 1,0            | -            | 1,0            | -            |
| Ativo intangível                       | 989,5          | 580,0        | 989,5          | 580,0        |
| Outros                                 | 102,6          | 35,5         | 102,6          | 35,5         |
| <b>Total do ativo não circulante</b>   | <b>1.293,9</b> | <b>697,7</b> | <b>1.293,9</b> | <b>697,7</b> |

| Passivo                                   | Estatutário     |                 | Gerencial       |                 |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                           | 30 de Set. 2018 | 30 de Set. 2017 | 30 de Set. 2018 | 30 de Set. 2017 |
| <b>Passivo Circulante</b>                 |                 |                 |                 |                 |
| Antecipação de recebíveis                 | -               | -               | 60,6            | 5,5             |
| Empréstimos e financiamentos              | 589,9           | 304,2           | 589,9           | 304,2           |
| Debentures                                | 164,7           | 50,8            | 164,7           | 50,8            |
| Instrumentos Financeiros                  | -               | 38,3            | -               | 38,3            |
| Fornecedores                              | 651,3           | 564,3           | 651,3           | 564,3           |
| Contas a pagar - partes relacionadas      | 1,3             | 1,4             | 1,3             | 1,4             |
| Contas a pagar - Aquisição de Investidas  | 60,0            | 100,5           | 60,0            | 100,5           |
| Contas a pagar de aquisição de controlada | 4,1             | 4,0             | 4,1             | 4,0             |
| Contratos a embarcar antecipados          | 2.048,8         | 1.564,4         | 2.048,8         | 1.564,4         |
| Salários e encargos sociais               | 87,1            | 66,5            | 87,1            | 66,5            |
| Impostos e contribuições a pagar          | 46,5            | 17,8            | 46,5            | 17,8            |
| Passivos de operações descontinuadas      | -               | 0,1             | -               | 0,1             |
| Dividendos a pagar                        | -               | -               | -               | -               |
| Outras contas a pagar                     | 133,8           | 60,0            | 133,8           | 60,0            |
| <b>Total do Passivo Circulante</b>        | <b>3.787,6</b>  | <b>2.772,3</b>  | <b>3.848,1</b>  | <b>2.777,7</b>  |

|                                           |                |              |                |              |
|-------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>Passivo Não Circulante</b>             |                |              |                |              |
| Empréstimos e financiamentos              | 5,8            | 29,9         | 5,8            | 29,9         |
| Debentures                                | 798,4          | 149,8        | 798,4          | 149,8        |
| Provisão para demandas judiciais e adm.   | 58,2           | 43,7         | 58,2           | 43,7         |
| Contas a Pagar - Aquisição de Investidas  | 299,9          | 220,5        | 299,9          | 220,5        |
| Contas a Pagar de aquisição de controlada | 58,1           | 57,0         | 58,1           | 57,0         |
| Outros                                    | 5,1            | -            | 5,1            | -            |
| <b>Total do passivo não circulante</b>    | <b>1.225,6</b> | <b>500,8</b> | <b>1.225,6</b> | <b>500,8</b> |

|                                               |                |              |                |              |
|-----------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>Patrimônio Líquido</b>                     |                |              |                |              |
| Capital social                                | 533,1          | 293,5        | 533,1          | 293,5        |
| Reservas de capital                           | -              | 50,2         | -              | 88,2         |
| Reservas de lucros                            | 450,1          | 279,4        | 450,1          | 279,4        |
| Outros Resultados abrangentes                 | 12,6           | -0,5         | 12,6           | -0,5         |
| Ações em Tesouraria                           | -78,5          | -1,3         | -78,5          | -1,3         |
| Dividendo Adicional Proposto                  | 0,0            | 0,0          | 0,0            | 0,0          |
| Lucros acumulados                             | 188,8          | 144,7        | 188,8          | 144,7        |
| Participação dos acionistas não controladores | 6,5            | -            | 6,5            | -            |
| <b>Total do patrimônio líquido</b>            | <b>1.062,4</b> | <b>627,6</b> | <b>1.062,4</b> | <b>627,6</b> |

|                                              |                |                |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Total do Ativo</b>                        | <b>6.075,5</b> | <b>3.900,7</b> | <b>6.136,1</b> | <b>3.906,1</b> |
| <b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b> | <b>6.075,5</b> | <b>3.900,7</b> | <b>6.136,1</b> | <b>3.906,1</b> |

\* 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.x

Santo André, November 8, 2018: CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. (BM&FBOVESPA: CVCB3), the largest tourism operator in the Americas, announces to its shareholders and other market participants its 3Q18 results

## Growth in 3Q18 <sup>1</sup>:

**Bookings +10.4%**

**Net Revenue +10.8%**

**Adjusted EBITDA +13.4%**

**Adjusted Net Income +27.0%**

**Online +86.5%**

## Period Highlights<sup>1</sup>

- CVC Corp Bookings totaled R\$3,516.2 MM in 3Q18, representing an increase of 10.4% when compared to 3Q17 Pro Forma, already including Bibam Group's figures for September. This increase was 9.6% compared to 9M17 Pro Forma.
- CVC Corp posted Adjusted EBITDA of R\$205.3 MM in 3Q18 and R\$524.1 MM in 9M18, an increase of 13.4% and 14.5% when compared to 3Q17 and 9M17 Pro Forma, respectively.
- CVC Corp Adjusted EBITDA Margin reached 49.5% in 3Q18, an expansion of 1.1 p.p. when compared to 3Q17 Pro Forma. In 9M18, the Adjusted EBITDA Margin had an increase of 1.6 p.p.
- CVC Corp posted Adjusted Net Income of R\$92.8 MM in 3Q18 and R\$220.0 MM in 9M18, an increase of 27.0% and 34.8% when compared to 3Q17 and 9M17 Pro Forma, respectively.

<sup>1</sup> Note: The Pro Forma data include the Pro Forma Results of Visual and Trend (quarter) and Biblos Group (September). It considers the criteria for non-recurring expenses as described in the 2Q17 earnings release.

### Conference Call and Webcast of the 3Q18 Results

Friday, November 9, 2018

### Conference Call in Portuguese

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

Phone: (11) 2188-0155  
Code: CVC

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

### Conference Call in English

Time: 3:45 p.m. BRT  
12:45 p.m. EST

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

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

### Investor Relations Contact

ri@cvc.com.br

### Press Contact

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

## Results – CVC Corp<sup>1</sup>

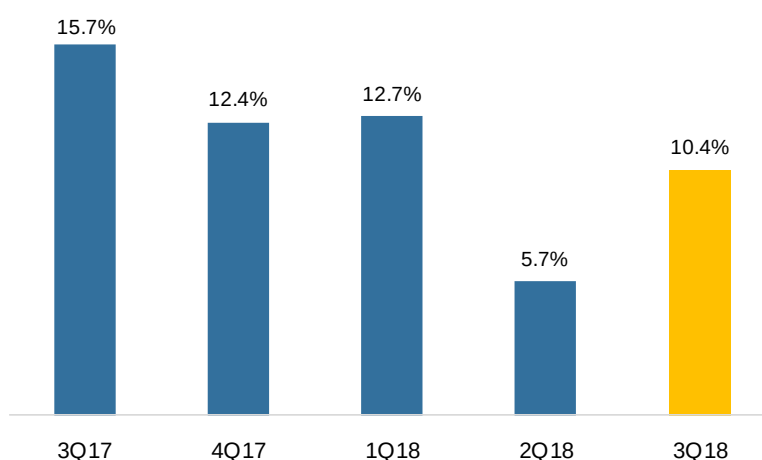


<sup>1</sup> Note: The Pro Forma data include the Pro Forma Results of Visual and Trend (quarter) and Biblos Group (September). It considers the criteria for non-recurring expenses as described in the 2Q17 earnings release.

## Management Comments

CVC Corp Bookings reached R\$3,516.2 MM in 3Q18, representing an increase of 10.4% versus 3Q17 Pro Forma. It is worth mentioning that this growth occurred on an already solid base presented in 3Q17 (+15.7% over 3Q16) and confirms the Company's expectation that the impacts from the truck drivers' strike, the exchange rate depreciation and the World Cup were temporary and did not represent a change in trends. This increase already includes Biblos Group's figures for September.

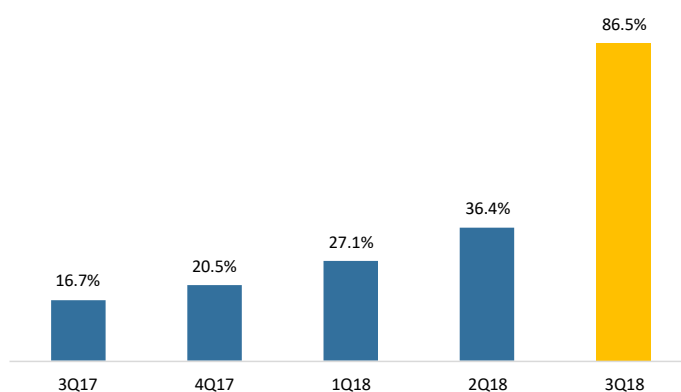
### *Growth in CVC Corp Bookings*



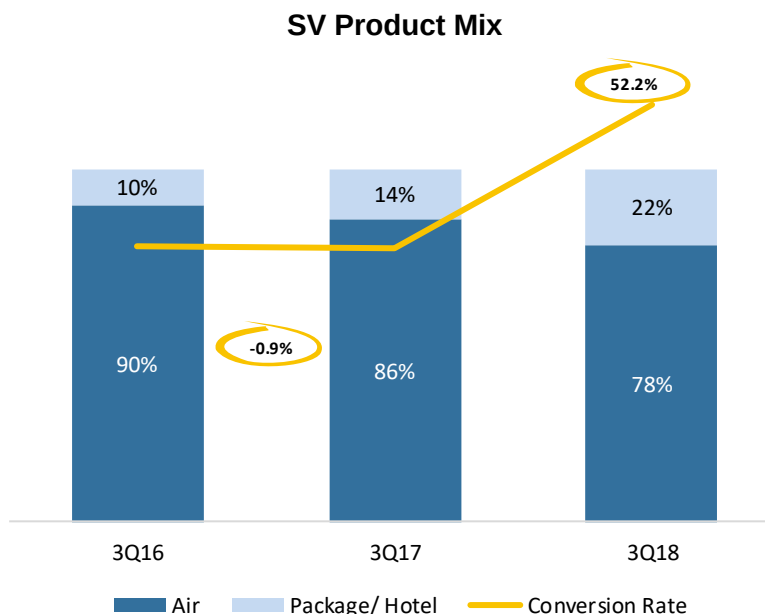
<sup>1</sup> Includes Biblos Group's bookings for September

## Online Channel

The online channel, as already reported in the operating release, significantly grew, reaching 86.5% in 3Q18, driven by the good performance of Submarino Viagens and CVC.com in the quarter. It is important to highlight that this growth occurred on a solid growth base presented in 3Q17 and, according to the following chart, the channel has been presenting consistent growth for the last five quarters:



It is also worth mentioning that SV continues to show an improvement in the product mix, as already reported in the second quarter, selling more travel packages and hotels and, once again, accelerating the conversion rate, which grew by over 50%, as shown in the chart below:



## Acquisitions

In the third quarter, CVC Corp announced the acquisition of three companies in order to strengthen its portfolio and contribute to the consolidation of its leadership position in the travel industry. The two operations in Argentina, combined, will be the third largest tourism group in the country.

- **Esferatur**

- Esferatur has 26 years of experience in the intermediation of airline tickets for travel agencies and has 14 units serving different regions in Brazil, with annual bookings of R\$1.8 billion in 2017.
- The conclusion of this operation is pending approval by the Brazilian Antitrust Authority (CADE).



- **Bibam Group**

- Biblos and Avantrip are part of Bibam Group, which was founded in 1979 and is one of the largest e-commerce groups in terms of number of transactions in Argentina. The Group has over 400 employees and operates in the online segment through platforms that offer travel products and services, in addition to a loyalty program that offers

benefits (Avantrip.com, Alliances, Avantrip Pymes and Quieroviajes), representing 70% of bookings. The Group also operates in the offline segment through travel agencies (Biblos and FCM Travel Solution) focused on the high-end, corporate and event markets, which represent 30% of bookings. Annual bookings reached approximately US\$200 MM in 2017.

- This operation was concluded on September 4, 2018.
- In September 2018, Bibam Group's bookings grew by 38.3% year on year in local currency (Argentine Pesos). However, due to the period's exchange rate variation bookings fell by 18.6% in Reais in 3Q18.



Quieroviajes



- **Ola Transatlántica Turismo**

- Ola Transatlántica Turismo has operated for more than 40 years in the tourism industry and has over 320 employees in the area. Ola Transatlántica Turismo operates in the tourism and travel industry through three main business units: Ola Mayorista de Turismo, Quinceañeras and Transatlántica Viajes y Turismo (retail), with annual bookings of US\$285 MM in 2017. Ola Transatlántica Turismo is based in Rosario, in Argentina, and offers products and services for the entire country through multi-brand agencies.
- The conclusion of this operation is subject to certain conditions precedent and should be finalized in 4Q18.



Transatlántica  
VIAJES

## Minha Agenda – Notify

In the third quarter, CVC stores introduced a new digital CRM tool within “Minha Agenda”, called “Notify”, which will inform sellers, in real time, of the best available rates in all gateways. The purpose of this new tool is to increase the conversion of budgets in CVC stores.



## Online Business Unit and Digital Strategies Executive Area

Since August 29, CVC Corp's Online Business Unit and Digital Strategies Executive Area has been led by Fábio Jesus Augusto.

Fábio headed the development of strategies for Google's travel segment and brings with him his solid experience in the digital and marketing sectors and related areas to CVC Corp. Throughout his career, he has led digital projects in multinational companies, such as Whirlpool, which included strategic planning, brand building, communication, digital transformation, e-commerce and selling techniques based on the shopping experience of multi-channel clients.

## General Results

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

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

|  | 3Q18           | vs 3Q17<br>Pro Forma         | vs 3Q17           | 9M18           | vs 9M17<br>Pro Forma         | vs 9M17           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------|----------------|------------------------------|-------------------|
| <b>Bookings</b>                                                                   | <b>3,516.2</b> | <b>10.4%</b>                 | <b>32.1%</b>      | <b>9,757.1</b> | <b>9.6%</b>                  | <b>30.5%</b>      |
| Leisure Exclusive Stores - units                                                  | 1,279          | 123                          | 123               | 1,279          | 123                          | 123               |
| Experimento Exclusive Stores - units                                              | 59             | 13                           | 13                | 59             | 13                           | 13                |
| <b>Bookings / Boardings <sup>1</sup></b>                                          | <b>3,459.6</b> | <b>10.9%</b>                 | <b>32.6%</b>      | <b>9,369.1</b> | <b>11.3%</b>                 | <b>32.7%</b>      |
| <b>Net Revenue</b>                                                                | <b>414.9</b>   | <b>10.8%</b>                 | <b>32.2%</b>      | <b>1,116.3</b> | <b>10.7%</b>                 | <b>31.9%</b>      |
| Net Revenue Margin <sup>2</sup>                                                   | 12.0%          | 0.0 p.p.                     | 0.0 p.p.          | 11.9%          | -0.1 p.p.                    | -0.1 p.p.         |
| <b>Adjusted EBITDA <sup>3</sup></b>                                               | <b>205.3</b>   | <b>13.4%</b>                 | <b>23.3%</b>      | <b>524.1</b>   | <b>14.5%</b>                 | <b>24.0%</b>      |
| Adjusted EBITDA Margin                                                            | 49.5%          | 1.1 p.p.                     | -3.6 p.p.         | 46.9%          | 1.6 p.p.                     | -3.0 p.p.         |
| <b>Adjusted Net Income <sup>4</sup></b>                                           | <b>92.8</b>    | <b>27.0%</b>                 | <b>20.1%</b>      | <b>220.0</b>   | <b>34.8%</b>                 | <b>34.0%</b>      |
| Adjusted Net Income Margin                                                        | 22.4%          | 2.8 p.p.                     | -2.3 p.p.         | 19.7%          | 3.5 p.p.                     | 0.3 p.p.          |
| <b>ROIC <sup>5</sup></b>                                                          | <b>20.6%</b>   | <b>-12.5 p.p.</b>            | <b>-12.5 p.p.</b> | <b>20.6%</b>   | <b>-12.5 p.p.</b>            | <b>-12.5 p.p.</b> |
| <b>Adjusted EPS <sup>6</sup></b>                                                  | <b>0.63</b>    | <b>+0.08</b>                 | <b>+0.06</b>      | <b>1.51</b>    | <b>+0.29</b>                 | <b>+0.27</b>      |
| <b>Net Debt / EBITDA (x) <sup>7</sup></b>                                         | <b>2.04x</b>   | <b>0.6 x</b>                 | <b>0.6 x</b>      | <b>2.04x</b>   | <b>0.6 x</b>                 | <b>0.6 x</b>      |
| <b>Net revenue based on Boardings<br/>R\$ mm</b>                                  | <b>3Q18</b>    | <b>vs 3Q17<br/>Pro Forma</b> | <b>vs 3Q17</b>    | <b>9M18</b>    | <b>vs 9M17<br/>Pro Forma</b> | <b>vs 9M17</b>    |
| <b>Boardings <sup>1</sup></b>                                                     | <b>2,206.4</b> | <b>7.5%</b>                  | <b>39.2%</b>      | <b>6,127.7</b> | <b>8.9%</b>                  | <b>41.9%</b>      |
| <b>Net revenue</b>                                                                | <b>325.6</b>   | <b>5.6%</b>                  | <b>29.0%</b>      | <b>896.6</b>   | <b>7.8%</b>                  | <b>33.0%</b>      |
| Net Revenue Margin <sup>2</sup>                                                   | 14.8%          | -0.3 p.p.                    | -1.2 p.p.         | 14.6%          | -0.1 p.p.                    | -1.0 p.p.         |
| <b>Net revenue based on Bookings<br/>R\$ mm</b>                                   | <b>3Q18</b>    | <b>vs 3Q17<br/>Pro Forma</b> | <b>vs 3Q17</b>    | <b>9M18</b>    | <b>vs 9M17<br/>Pro Forma</b> | <b>vs 9M17</b>    |
| <b>Bookings <sup>1</sup></b>                                                      | <b>1,253.2</b> | <b>17.5%</b>                 | <b>22.5%</b>      | <b>3,241.4</b> | <b>16.3%</b>                 | <b>18.1%</b>      |
| <b>Net revenue</b>                                                                | <b>89.3</b>    | <b>35.0%</b>                 | <b>45.4%</b>      | <b>219.7</b>   | <b>24.1%</b>                 | <b>27.5%</b>      |
| Net Revenue Margin <sup>2</sup>                                                   | 7.1%           | 0.9 p.p.                     | 1.1 p.p.          | 6.8%           | 0.4 p.p.                     | 0.5 p.p.          |

<sup>1</sup> Boardings corresponds to CVC, Experimento, Trend and Visual. Bookings corresponds to RexturAdvance, Submarino Viagens and Bibam Group.

<sup>2</sup> Percentage of net revenues over bookings (boarded in the case of CVC, Experimento, Trend and Visual and confirmed in the case of RexturAdvance, SV and Bibam Group).

<sup>3</sup> Adjusted EBITDA is calculated by means of EBITDA, adjusted by items which we understand as non-recurring or that do not affect our cash generation (refer to the "EBITDA and Adjusted EBITDA" item).

<sup>4</sup> Adjusted Net Income is calculated by means of net income, adjusted by items which we understand as non-recurring or that do not affect our cash generation (refer to the "Net Income" item) and excludes net income attributed to the non-controlling companies.

<sup>5</sup> Return on Invested Capital in the last 12 months.

<sup>6</sup> Adjusted net income divided by the average number of shares in the quarter.

<sup>7</sup> Net Debt (including accounts payable – acquisition) + factored receivables to Adjusted EBITDA.

## Revenues

|  | 3Q18           | vs 3Q17<br>Pro Forma | vs 3Q17      | 9M18           | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|----------------------|--------------|
| <b>Bookings / Boardings <sup>1</sup></b>                                          | <b>3,459.6</b> | <b>10.9%</b>         | <b>32.6%</b> | <b>9,369.1</b> | <b>11.3%</b>         | <b>32.7%</b> |
| <b>Net Revenue</b>                                                                | <b>414.9</b>   | <b>10.8%</b>         | <b>32.2%</b> | <b>1,116.3</b> | <b>10.7%</b>         | <b>31.9%</b> |
| Margin <sup>2</sup>                                                               | 12.0%          | 0.0 p.p.             | 0.0 p.p.     | 11.9%          | -0.1 p.p.            | -0.1 p.p.    |

| <b>Net revenue based on Boardings<br/>R\$ mm</b> | 3Q18           | vs 3Q17<br>Pro Forma | vs 3Q17      | 9M18           | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|----------------------|--------------|
| <b>Boardings <sup>1</sup></b>                    | <b>2,206.4</b> | <b>7.5%</b>          | <b>39.2%</b> | <b>6,127.7</b> | <b>8.9%</b>          | <b>41.9%</b> |
| <b>Net revenue</b>                               | <b>325.6</b>   | <b>5.6%</b>          | <b>29.0%</b> | <b>896.6</b>   | <b>7.8%</b>          | <b>33.0%</b> |
| Margin <sup>3</sup>                              | 14.8%          | -0.3 p.p.            | -1.2 p.p.    | 14.6%          | -0.1 p.p.            | -1.0 p.p.    |

| <b>Net revenue based on Bookings<br/>R\$ mm</b> | 3Q18           | vs 3Q17<br>Pro Forma | vs 3Q17      | 9M18           | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|----------------------|--------------|
| <b>Bookings <sup>1</sup></b>                    | <b>1,253.2</b> | <b>17.5%</b>         | <b>22.5%</b> | <b>3,241.4</b> | <b>16.3%</b>         | <b>18.1%</b> |
| <b>Net revenue</b>                              | <b>89.3</b>    | <b>35.0%</b>         | <b>45.4%</b> | <b>219.7</b>   | <b>24.1%</b>         | <b>27.5%</b> |
| Margin <sup>4</sup>                             | 7.1%           | 0.9 p.p.             | 1.1 p.p.     | 6.8%           | 0.4 p.p.             | 0.5 p.p.     |

<sup>1</sup> Bookings/Boardings is the sum of Boardings (CVC, Experimento, Trend and Visual) and Bookings (RexturAdvance, SV and Bibam Group)

<sup>2</sup> Percentage of net revenues over bookings (boarded in the case of CVC, Experimento, Trend and Visual and confirmed in the case of RexturAdvance, SV and Bibam Group)

<sup>3</sup> Net revenues over Boardings

<sup>4</sup> Net revenues over Bookings

CVC Corp net revenues totaled R\$414.9 MM in 3Q18 and R\$1,116.3 MM in 9M18, representing growth of 10.8%, or R\$40.5 MM, and 10.7% when compared to 3Q17 and 9M17 Pro Forma, respectively.

The percentage of net revenues over CVC Corp bookings (take rate) was 12.0% in 3Q18, in line with the Pro Forma result in the previous year, due to a greater mix of products in Submarino Viagens, the stability of the margin in RexturAdvance and the synergies between Trend and Visual.

Net revenues of boarding-based business units (CVC, Experimento, Trend and Visual) totaled R\$325.6 MM in 3Q18, representing growth of 5.6% when compared to 3Q17 Pro Forma.

The percentage of net revenues over boardings was 14.8% in 3Q18, 0.3 p.p. down from 3Q17 Pro Forma, mainly due to the international mix in the quarter's boardings and the requirement for a higher level of promotion as the consumer confidence was still unstable.

Net revenues of booking-based business units (RexturAdvance, Submarino Viagens<sup>1</sup> and Bibam Group) totaled R\$89.3 MM in 3Q18, representing growth of 35% when compared to 3Q17 Pro Forma. As mentioned above, this variation was mainly due to the improvement of the mix in Submarino Viagens, which started selling products with higher margins, as well as the stability of the margin in RexturAdvance.

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

## Operating Expenses

| CVC corp                             | 3Q18         | vs 3Q17<br>Pro Forma | vs 3Q17      | 9M18         | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
|--------------------------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>Operating Expenses</b>            | <b>250.4</b> | <b>7.0%</b>          | <b>43.7%</b> | <b>710.8</b> | <b>7.8%</b>          | <b>43.9%</b> |
| (-) Non-Recurring Items <sup>1</sup> | 16.0         | -4.2%                | 28.6%        | 47.3         | 16.2%                | 67.4%        |
| <b>Recurring Operating Expenses</b>  | <b>234.4</b> | <b>7.9%</b>          | <b>44.9%</b> | <b>663.5</b> | <b>7.2%</b>          | <b>42.4%</b> |
| Selling                              | 71.3         | 37.4%                | 55.2%        | 187.0        | 24.9%                | 33.6%        |
| General and administrative           | 123.2        | -5.5%                | 32.1%        | 363.5        | -4.3%                | 34.6%        |
| Depreciation and Amortization        | 17.0         | 24.1%                | 78.3%        | 47.2         | -21.5%               | 74.0%        |
| Other operating expenses             | 12.7         | 49.0%                | 56.1%        | 34.3         | 142.5%               | 148.2%       |
| Equity Equivalence <sup>2</sup>      | -0.4         | n/a                  | n/a          | -0.4         | n/a                  | n/a          |
| PPA Amortization                     | 10.7         | -17.1%               | 115.7%       | 31.9         | 114.3%               | 114.4%       |

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> Result of the equity accounting of companies that CVC does not have the control

Recurring operating expenses grew 7.9% in 3Q18 compared to the same period of the previous year, mainly due to the increase in marketing expenses in the on-line segment business units and M&As expenses. In 9M18, this variation was an increase of 7.2%, when compared to 9M17 Pro Forma.

General and administrative expenses fell by 5.5% in 3Q18, due to the synergies captured in the business units acquired in 2017. In 9M18, general and administrative expenses declined 4.3%, when compared to 9M17 Pro Forma.

The increase of 49% in Other operating expenses is basically related to higher provision for civil contingencies.

## EBITDA and Adjusted EBITDA

| CVC corp                                    | 3Q18         | vs 3Q17<br>Pro Forma | vs 3Q17      | 9M18         | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
|---------------------------------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>Net income</b>                           | <b>81.9</b>  | <b>32.5%</b>         | <b>16.7%</b> | <b>188.3</b> | <b>41.5%</b>         | <b>18.9%</b> |
| (+) Financial expenses                      | 39.8         | -21.2%               | 2.7%         | 121.4        | -16.0%               | 9.2%         |
| (+) Income tax and social contribution      | 42.7         | 54.9%                | 41.1%        | 95.3         | 36.8%                | 17.2%        |
| (+) Depreciation and amortization           | 27.7         | 4.3%                 | 64.8%        | 79.1         | 5.4%                 | 62.1%        |
| (+) Rio Operation <sup>1</sup>              | 0.0          | -108.0%              | -112.1%      | 0.5          | -77.3%               | -65.5%       |
| (+) Equity Equivalence                      | -0.4         | n/a                  | n/a          | -0.4         | n/a                  | n/a          |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>191.7</b> | <b>14.9%</b>         | <b>22.6%</b> | <b>484.2</b> | <b>14.1%</b>         | <b>20.7%</b> |
| (+) Extraordinary Remuneration <sup>2</sup> | 13.5         | -4.2%                | 33.8%        | 39.9         | 20.0%                | 85.9%        |
| <b>Adjusted EBITDA</b>                      | <b>205.3</b> | <b>13.4%</b>         | <b>23.3%</b> | <b>524.1</b> | <b>14.5%</b>         | <b>24.0%</b> |
| Margin <sup>3</sup>                         | 49.5%        | 1.1 p.p.             | -3.6 p.p.    | 46.9%        | 1.6 p.p.             | -3.0 p.p.    |

<sup>1</sup> Stores in Rio: Net income of stores acquired in Rio de Janeiro in 4Q16.

<sup>2</sup> This amount exceeds the amount proposed by Mercer

<sup>3</sup> Result of the equity accounting of companies that CVC does not have the control

<sup>4</sup> Adjusted EBITDA Margin in relation to sales net revenues

As a result of the items mentioned above, CVC Corp Adjusted EBITDA was R\$205.3 MM in 3Q18 and R\$524.1 MM in 9M18, representing growth of 13.4% and 14.5%, respectively, compared to 3Q17 and 9M17 Pro Forma.

The EBITDA margin increased by 1.1 p.p. in the period, reaching 49.5%.

## Financial Expenses

| CVC corp                              | 3Q18          | vs 3Q17<br>Pro Forma | vs 3Q17       | 9M18          | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17       |
|---------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|
| <b>Total financial expenses</b>       | <b>32.5</b>   | <b>-8.3%</b>         | <b>24.6%</b>  | <b>99.8</b>   | <b>-18.5%</b>        | <b>5.9%</b>   |
| Financial Expenses <sup>1</sup>       | 19.1          | -39.4%               | -13.8%        | 62.6          | -38.0%               | -14.1%        |
| Interest on acquisitions <sup>2</sup> | 6.8           | 80.4%                | 80.4%         | 20.0          | 36.5%                | 36.5%         |
| Other <sup>3</sup>                    | 6.5           | 5820.1%              | 5820.1%       | 17.2          | 151.8%               | 155.5%        |
| <b>Total financial income</b>         | <b>(15.5)</b> | <b>315.8%</b>        | <b>315.8%</b> | <b>(46.2)</b> | <b>47.6%</b>         | <b>48.0%</b>  |
| <b>Financial Expenses (net)</b>       | <b>17.0</b>   | <b>-46.4%</b>        | <b>-23.9%</b> | <b>53.6</b>   | <b>-41.2%</b>        | <b>-14.9%</b> |
| Exchange variation                    | 1.2           | -449.9%              | -651.5%       | 1.8           | 34.6%                | 23.4%         |
| Bank Slip Fee                         | 21.6          | 13.0%                | 30.0%         | 66.0          | 26.7%                | 41.2%         |
| <b>Financial Expenses (net)</b>       | <b>39.8</b>   | <b>-21.2%</b>        | <b>2.6%</b>   | <b>121.4</b>  | <b>-16.1%</b>        | <b>9.1%</b>   |

<sup>1</sup> Financial expenses mainly related to bank loans and fees on financial services, including expenses with interest referring to credit card advances.

<sup>2</sup> Accumulated interest related to the acquisitions of RexturAdvance, Submarino Viagens and Experimento.

<sup>3</sup> Expenses mainly related to Taxes on Financial Operations (IOF) and bank fees.

Financial expenses of CVC Corp fell by 46.4%, due to the drop in the CDI rate, the reduction in the cost of the Company's debt, the higher financial revenue from advances to suppliers and the Company's own customer credit line. If we include the other items (exchange rate variation and financing through bank slips), net financial expenses fell 21.2% in 3Q18.

The rise in expenses related to payments through bank slips was a reflect of the increase in the Company's bookings (10.4% in 3Q18) and the greater mix of this payment type, which went from 27.3% in September 2017 to 30.1% in 3Q18.

## Net Income

| CVC corp                                    | 3Q18        | vs 3Q17<br>Pro Forma | vs 3Q17      | 9M18         | vs 9M17<br>Pro Forma | vs 9M17      |
|---------------------------------------------|-------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|
| <b>Net income</b>                           | <b>81.9</b> | <b>32.5%</b>         | <b>16.7%</b> | <b>188.3</b> | <b>41.5%</b>         | <b>18.9%</b> |
| (-) Minority Stake                          | -0.6        | 141.7%               | n/a          | -0.5         | 476.9%               | -96.4%       |
| <b>Net income to shareholders</b>           | <b>82.6</b> | <b>30.2%</b>         | <b>17.6%</b> | <b>188.8</b> | <b>38.9%</b>         | <b>30.5%</b> |
| (+) Extraordinary Remuneration <sup>1</sup> | 8.9         | 10.4%                | 70.1%        | 26.3         | 21.5%                | 89.6%        |
| (+) Franchisee agreement amortization       | 1.7         | 30.0%                | 12.8%        | 4.9          | 13.9%                | 11.2%        |
| (+) Rio Operation <sup>2</sup>              | 0.0         | -100.0%              | -100.0%      | 0.5          | -65.6%               | -65.6%       |
| (-) Equity Equivalence <sup>3</sup>         | -0.4        | n/a                  | n/a          | -0.4         | n/a                  | n/a          |
| <b>Adjusted Net Income</b>                  | <b>92.8</b> | <b>27.0%</b>         | <b>20.1%</b> | <b>220.0</b> | <b>34.8%</b>         | <b>34.0%</b> |
| Adjusted Net Income Margin <sup>4</sup>     | 22.4%       | 2.8 p.p.             | -2.3 p.p.    | 19.7%        | 3.5 p.p.             | 0.3 p.p.     |

<sup>1</sup> This amount exceeds the amount proposed by Mercer based on similar market companies net of taxes.

<sup>2</sup> Stores in Rio: Net income of stores acquired in Rio de Janeiro in 4Q16.

<sup>3</sup> Result of the equity accounting of companies that CVC does not have the control

<sup>4</sup> Margin on net revenues.

As a result of the items mentioned above, CVC Corp Adjusted Net Income was R\$92.8 MM in 3Q18, an increase of 27.0% versus the 3Q17 Pro Forma results. In 9M18, Adjusted Net Income grew by 34.8%, reaching R\$220.0 MM.

## Investments

CVC Corp investments, that are mainly concentrated on technological development, totaled R\$32.7 MM in 3Q18, accounting for 7.9% of net revenues in the period, as shown in the table below:

|  | 2Q18        | 2Q17        | 1H18        | 1H17        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Capex                                                                             | 32.7        | 13.9        | 77.6        | 44.7        |
| Net Revenue                                                                       | 414.9       | 374.4       | 1,116.3     | 1,008.7     |
| <b>% of Net Revenue</b>                                                           | <b>7.9%</b> | <b>3.7%</b> | <b>7.0%</b> | <b>4.4%</b> |

## Cash Flow

In 3Q18, CVC Corp generated R\$ 218.7 MM in Cash Net Income (Net Income plus non-cash items), R\$ 105.9 MM higher than 3Q17. The Cash Net Income in the year reached R\$ 517.1 MM, or R\$ 214.1 above the same period of 2017.

The net cash generation in the quarter was R\$ 25.6 MM. In the 9M18 the company consumed R\$178 MM as (i) a reflect of booking's growth, (ii) the effects from the adequacy of collection and payment processes from the 2017 acquired companies and (iii) the centralized negotiations with some airline companies that impacted the working capital but in the other hand the business units were beneficiated by one single condition.

Some other items also impacted the cash consumption in the 9M18 such as a judicial deposit, R\$50 MM, and reduction in the share of payments in cash, approximately R\$120 MM. This last item was a result from the economic turmoil in the period, which changed this mix from ~21% in the 3Q17 reduced to ~17% in 3Q18 at CVC leisure. Excluding the payments in cash, the average number of installments didn't change.

The following table presents the Company's cash generation:

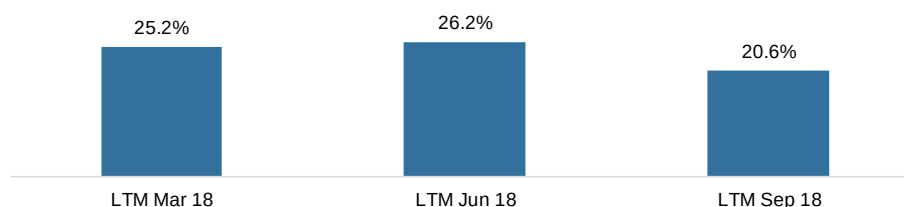
|  | 3Q18         | 3Q17           | 9M18           | 9M17          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Net Income</b>                                                                 | <b>81.5</b>  | <b>70.2</b>    | <b>187.9</b>   | <b>158.4</b>  |
| Non-cash items                                                                    | 137.1        | 42.6           | 329.2          | 144.7         |
| <b>Cash Net Income</b>                                                            | <b>218.7</b> | <b>112.8</b>   | <b>517.1</b>   | <b>303.1</b>  |
| (Increase) / decrease in working capital                                          | (160.3)      | 164.2          | (617.6)        | (88.8)        |
| <b>Cash flow from operations</b>                                                  | <b>58.3</b>  | <b>277.0</b>   | <b>(100.5)</b> | <b>214.2</b>  |
| Capex                                                                             | (32.7)       | (13.9)         | (77.6)         | (44.7)        |
| <b>Cash flow from operations, net of capex</b>                                    | <b>25.6</b>  | <b>263.0</b>   | <b>(178.1)</b> | <b>169.6</b>  |
| Investments (acquisitions)                                                        | (3.9)        | -              | (17.9)         | (9.6)         |
| <b>Cash flow from Investing activities</b>                                        | <b>(3.9)</b> | <b>-</b>       | <b>(17.9)</b>  | <b>(9.6)</b>  |
| Loans and Variation in receivables anticipation <sup>1</sup>                      | 325.0        | (226.7)        | 439.3          | 87.5          |
| Loans                                                                             | 369.7        | (14.6)         | 560.7          | 255.5         |
| Increase / (decrease) in receivables anticipation                                 | (41.8)       | (205.8)        | (104.9)        | (133.3)       |
| Liquidation of derivative instruments                                             | (2.8)        | (6.4)          | (16.6)         | (34.7)        |
| Payment of interest                                                               | (6.8)        | (11.0)         | (42.1)         | (32.7)        |
| Excercise Options / Buyback program                                               | (27.7)       | 12.5           | (31.6)         | 26.2          |
| Acquisition of non controlling interest                                           | -            | -              | -              | (102.1)       |
| Dividends Paid                                                                    | -            | 0.0            | (12.2)         | (40.0)        |
| Cash flow hedge effect                                                            | 1.3          | (9.0)          | 16.1           | 6.3           |
| <b>Cash flow from financing activities</b>                                        | <b>291.8</b> | <b>(234.2)</b> | <b>369.4</b>   | <b>(54.8)</b> |
| <b>Cash flow from the period</b>                                                  | <b>313.5</b> | <b>28.8</b>    | <b>173.4</b>   | <b>105.2</b>  |
| Cash balance in the beginning of the period                                       | 192.0        | 131.9          | 332.0          | 55.5          |
| Cash balance in the end of the period                                             | 505.4        | 160.7          | 505.4          | 160.7         |

<sup>1</sup> For managerial purposes, the Company adds factored receivables to the cash flow.

We present below the main variations in working capital accounts:

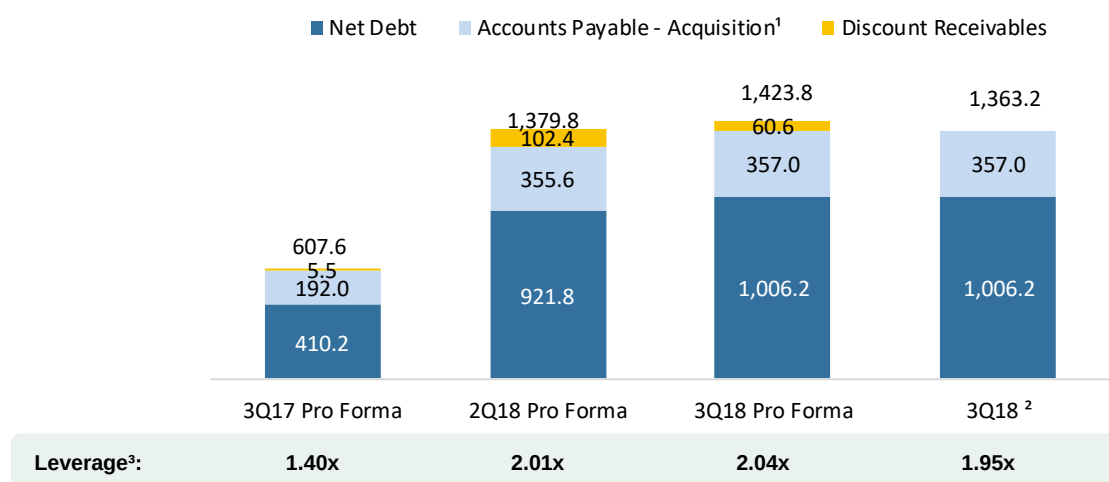
|  | 3Q18           | 3Q17         | 9M18           | 9M17          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| Accounts receivable                                                                 | (270.5)        | (90.8)       | (555.2)        | (257.3)       |
| Suppliers / Advance to suppliers                                                    | 135.2          | 280.8        | (220.3)        | (41.4)        |
| Advanced of travel agreements                                                       | (8.4)          | (75.2)       | 347.5          | 219.1         |
| Prepaid expenses                                                                    | 19.0           | (3.7)        | (7.6)          | (3.6)         |
| Other (net)                                                                         | (35.8)         | 53.1         | (181.9)        | (5.7)         |
| <b>Change in Working Capital <sup>1</sup></b>                                       | <b>(160.3)</b> | <b>164.2</b> | <b>(617.6)</b> | <b>(88.8)</b> |

## Return on invested capital (ROIC) – CVC Corp



The return on invested capital was 20.6% in the last 12 months ended September 30, 2018, a decline in relation to the other quarters in 2018, due to the effects mentioned above.

## Net Debt (R\$ MM)



<sup>1</sup> Does not consider the accounted call option to buy 10% of Trend remaining shares.

<sup>2</sup> Excluding factored receivables.

<sup>3</sup> Net Debt / Adjusted EBITDA.

In 3Q18 and 3Q17, net debt balances were R\$1,006.2 MM and R\$410.2 MM, respectively. Considering the acquisitions, CVC Corp net debt was R\$1,363.2 MM on September 30, 2018, representing 1.95x of leverage.

Also considering factored receivables, net debt was R\$1,423.8 MM in 3Q18 and R\$1,379.8 MM in 3Q17, representing respectively 2.04x and 2.01x EBITDA accumulated in the last 12 months ended in September 2018 and 2017.

In 3Q18, the Company raised R\$400 MM with first tier banks. The average cost of funding was around 108.0% of CDI rate variation and supports CVC Corp's working capital need.

## Appendix

### Balance Sheet – CVC Corp

|                                               | Statutory      |                | Managerial     |                |                                                   | Statutory      |                | Managerial     |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                               | Sep 30, 2018   | Sep 30, 2017   | Sep 30, 2018   | Sep 30, 2017   |                                                   | Sep 30, 2018   | Sep 30, 2017   | Sep 30, 2018   | Sep 30, 2017   |
| <b>Assets</b>                                 |                |                |                |                | <b>Liabilities and Shareholder's Equity</b>       |                |                |                |                |
| <b>Current Assets</b>                         |                |                |                |                | <b>Current Liabilities</b>                        |                |                |                |                |
| Cash & Cash Equivalents                       | 505.4          | 160.7          | 505.4          | 160.7          | Factored receivables **                           | -              | -              | 60.6           | 5.5            |
| Marketable securities                         | -              | -              | -              | -              | Loans and financing                               | 589.9          | 304.2          | 589.9          | 304.2          |
| Derivative Instruments                        | 55.5           | -              | 55.5           | -              | Debentures                                        | 164.7          | 50.8           | 164.7          | 50.8           |
| Accounts Receivable**                         | 3,036.1        | 2,147.1        | 3,096.7        | 2,152.6        | Financial Instruments                             | -              | 38.3           | -              | 38.3           |
| Advances to Suppliers                         | 823.4          | 548.5          | 823.4          | 548.5          | Suppliers                                         | 651.3          | 564.3          | 651.3          | 564.3          |
| Prepaid Expenses                              | 318.6          | 325.3          | 318.6          | 325.3          | Related Party                                     | 1.3            | 1.4            | 1.3            | 1.4            |
| Accounts Receivable - Acquisition of Investee | -              | -              | -              | -              | Accounts Payable - Acquisition of investees       | 60.0           | 100.5          | 60.0           | 100.5          |
| Contas a receber - partes relacionadas        | -              | 0.0            | -              | 0.0            | Accounts Payable - Acquisition of Subsidiary      | 4.1            | 4.0            | 4.1            | 4.0            |
| Other                                         | 42.5           | 19.8           | 42.5           | 19.8           | Advanced of travel agreements                     | 2,048.8        | 1,564.4        | 2,048.8        | 1,564.4        |
| Assets of discontinued operations             | -              | 1.5            | -              | 1.5            | Salaries & Social Charges                         | 87.1           | 66.5           | 87.1           | 66.5           |
| <b>Total Current Assets</b>                   | <b>4,781.6</b> | <b>3,203.0</b> | <b>4,842.1</b> | <b>3,208.4</b> | Taxes Payable and Contribution                    | 46.5           | 17.8           | 46.5           | 17.8           |
|                                               |                |                |                |                | Liabilities of discontinued operations            | -              | 0.1            | -              | 0.1            |
|                                               |                |                |                |                | Dividends payable                                 | -              | -              | -              | -              |
|                                               |                |                |                |                | Other                                             | 133.8          | 60.0           | 133.8          | 60.0           |
|                                               |                |                |                |                | <b>Total Current Liabilities</b>                  | <b>3,787.6</b> | <b>2,772.3</b> | <b>3,848.1</b> | <b>2,777.7</b> |
| <b>Non-Current Assets</b>                     |                |                |                |                | <b>Non-Current Liabilities</b>                    |                |                |                |                |
| Related Party                                 | 2.0            | 0.2            | 2.0            | 0.2            | Loans and financings                              | 5.8            | 29.9           | 5.8            | 29.9           |
| Deferred Taxes                                | 168.0          | 63.4           | 168.0          | 63.4           | Debentures                                        | 798.4          | 149.8          | 798.4          | 149.8          |
| Fixed Assets                                  | 30.8           | 18.6           | 30.8           | 18.6           | Provision for Legal Claims                        | 58.2           | 43.7           | 58.2           | 43.7           |
| Investments                                   | 1.0            | -              | 1.0            | -              | Accounts payable - Acquisition of investees       | 299.9          | 220.5          | 299.9          | 220.5          |
| Intangible Assets                             | 989.5          | 580.0          | 989.5          | 580.0          | Accounts payable of acquisition of subsidiary     | 58.1           | 57.0           | 58.1           | 57.0           |
| Other                                         | 102.6          | 35.5           | 102.6          | 35.5           | Other                                             | 5.1            | -              | 5.1            | -              |
| <b>Total Non-Current Assets</b>               | <b>1,293.9</b> | <b>697.7</b>   | <b>1,293.9</b> | <b>697.7</b>   | <b>Total Non-Current Liabilities</b>              | <b>1,225.6</b> | <b>500.8</b>   | <b>1,225.6</b> | <b>500.8</b>   |
|                                               |                |                |                |                |                                                   |                |                |                |                |
|                                               |                |                |                |                | <b>Shareholders' Equity</b>                       |                |                |                |                |
|                                               |                |                |                |                | Capital Stock                                     | 533.1          | 293.5          | 533.1          | 293.5          |
|                                               |                |                |                |                | Capital Reserve                                   | -50.2          | -88.2          | -50.2          | -88.2          |
|                                               |                |                |                |                | Profit reserve                                    | 450.1          | 279.4          | 450.1          | 279.4          |
|                                               |                |                |                |                | Other Comprehensive Income (loss)                 | 12.6           | -0.5           | 12.6           | -0.5           |
|                                               |                |                |                |                | Treasury shares                                   | -78.5          | -1.3           | -78.5          | -1.3           |
|                                               |                |                |                |                | Additional dividend proposal                      | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
|                                               |                |                |                |                | Retained earnings                                 | 188.8          | 144.7          | 188.8          | 144.7          |
|                                               |                |                |                |                | Non-controlling interests                         | 6.5            | 0.0            | 6.5            | 0.0            |
|                                               |                |                |                |                | <b>Total Shareholders' Equity</b>                 | <b>1,062.4</b> | <b>627.6</b>   | <b>1,062.4</b> | <b>627.6</b>   |
| <b>Total Assets</b>                           | <b>6,075.5</b> | <b>3,900.7</b> | <b>6,136.1</b> | <b>3,906.1</b> | <b>Total Liabilities and Shareholders' Equity</b> | <b>6,075.5</b> | <b>3,900.7</b> | <b>6,136.1</b> | <b>3,906.1</b> |

\* Figures in MM of R\$, except when otherwise indicated.

\*\* For managerial purposes, the Company adds the amount of discount receivables to the accounts receivable line to cover its needs for working capital and considers the same amount as debt.