



Apresentação de Resultados 3T18



Novembro 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 3T18

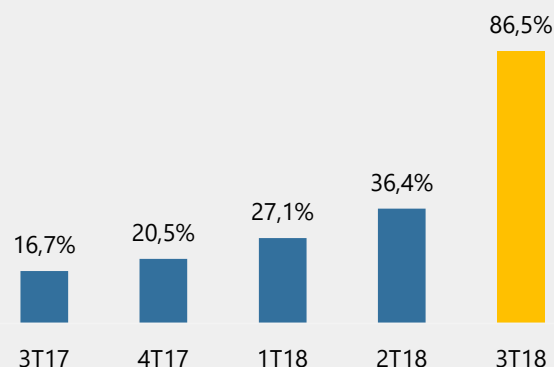
3

Seção de Perguntas e Respostas

Resiliência e resultados financeiros robustos

CVC Corp (Pro forma)

- Crescimento de 10,4% nas reservas confirmadas da CVC Corp no 3T18
- Canal online apresentou crescimento de 86,5% no 3T18, impulsionado pelo ótimo desempenho da SV e importante crescimento da CVC.com



- A CVC apresentou forte crescimento no resultado:

- Receita Líquida: **+10,8%**
- Ebitda Ajustado: **+13,4%**
- Lucro Líquido Ajustado: **+27,0%**

CVC Corp

- **Minha Agenda – Notify:** Nova ferramenta notificará os vendedores sobre as melhores tarifas disponíveis
- **Diretoria da Unidade de Negócios Online e Estratégias Digitais:** Contratação de Fábio Augusto Jesus, ex Google e Whirpool para comandar a Unidade de Negócios Online e Estratégias Digitais
- **Aquisições:** Fortalecimento do portfólio da Companhia e primeiro passo internacional



Quieroviajes

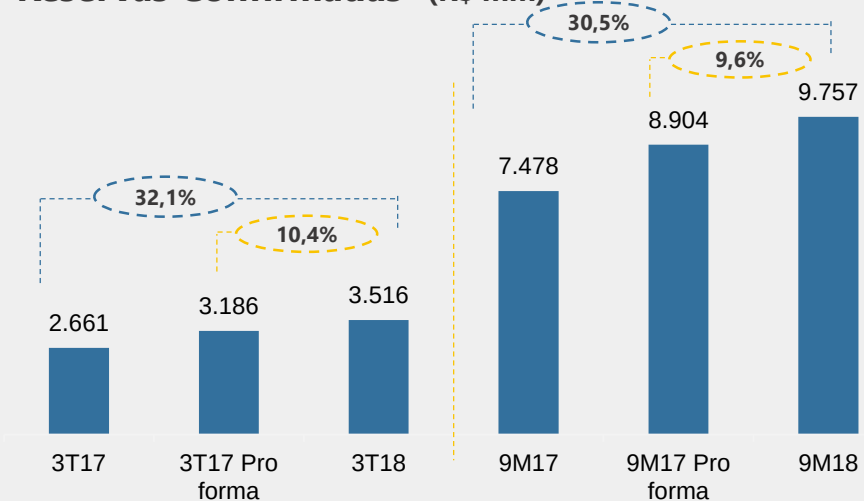


Transatlântica VIAJES

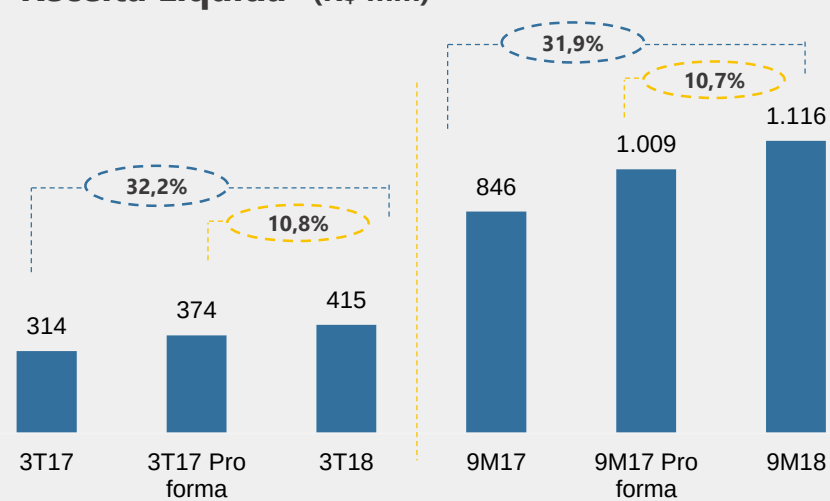
Resultado CVC Corp

A CVC Corp apresentou crescimento nas principais métricas do 3T18

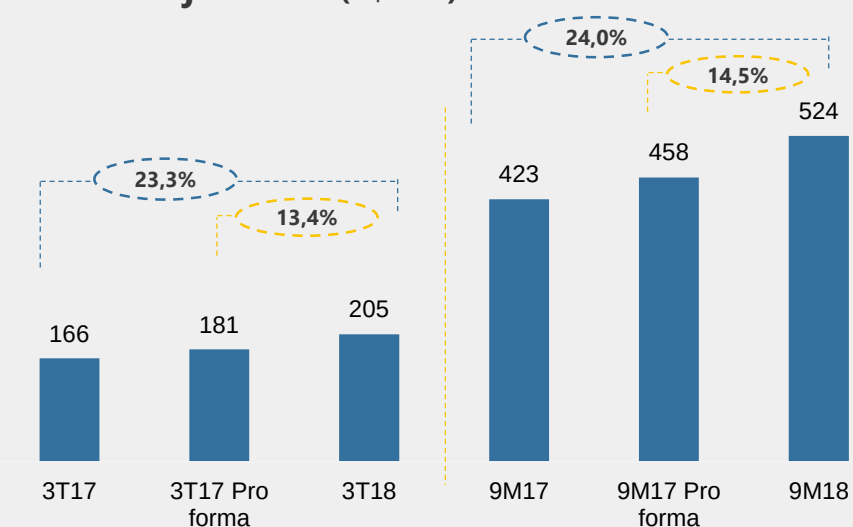
Reservas Confirmadas¹ (R\$ mm)



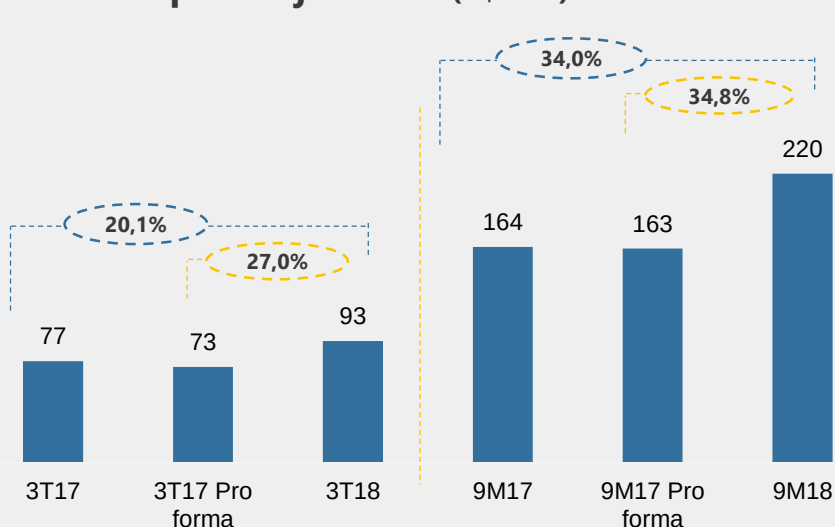
Receita Líquida¹ (R\$ mm)



EBITDA Ajustado¹ (R\$ mm)



Lucro Líquido Ajustado¹ (R\$ mm)



¹ Considera o mês de setembro do Grupo Bibam

1

Eventos Recentes

2

Resultados 3T18

3

Seção de Perguntas e Respostas

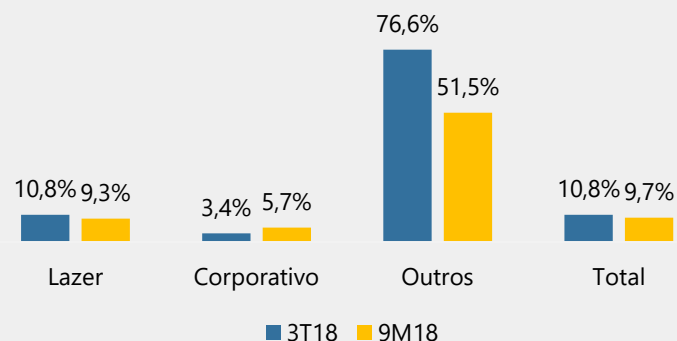
Reservas

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

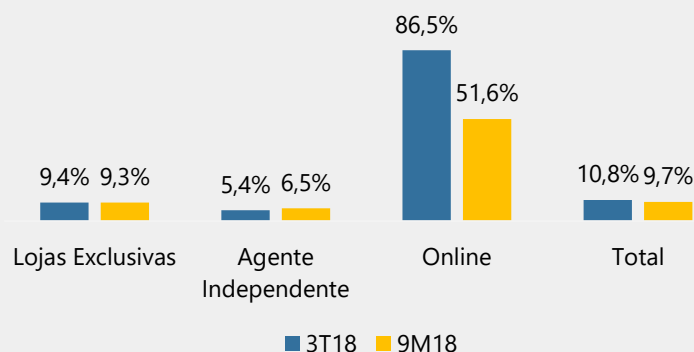
Reservas (vs 3T17¹)

- As Reservas Confirmadas totalizaram R\$ 3.5 bilhões no 3T18, crescimento de 10,8% (excluindo os números de setembro do Grupo Bibam)

- Reservas por segmento**

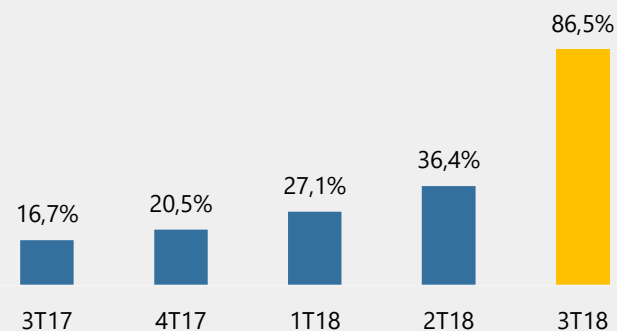


- Reservas por canal**

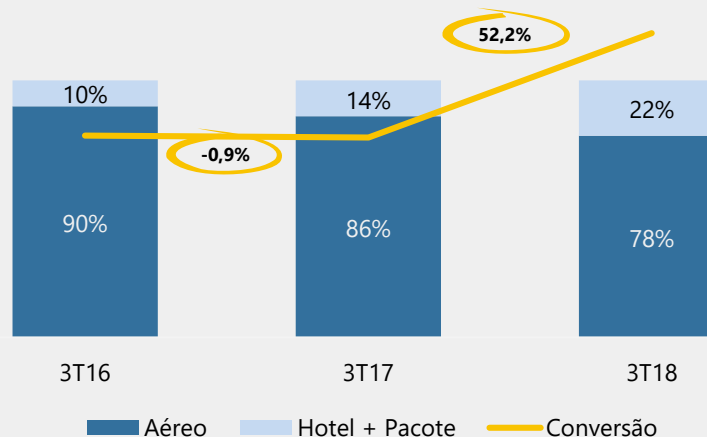


Canal Online

- Crescimento de 86,5% no 3T18, impulsionado pelo ótimo desempenho da Submarino Viagens e importante crescimento da CVC.com no trimestre.



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

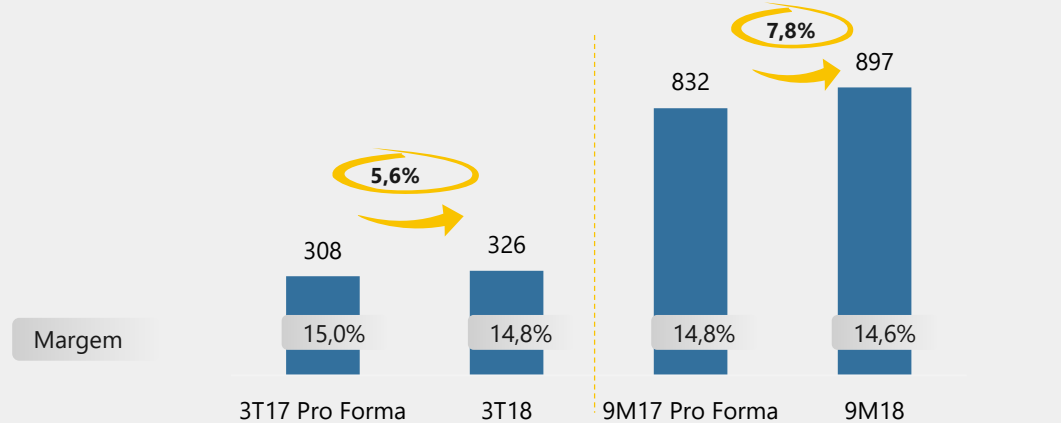


¹ Não considera o mês de setembro do Grupo Bibam

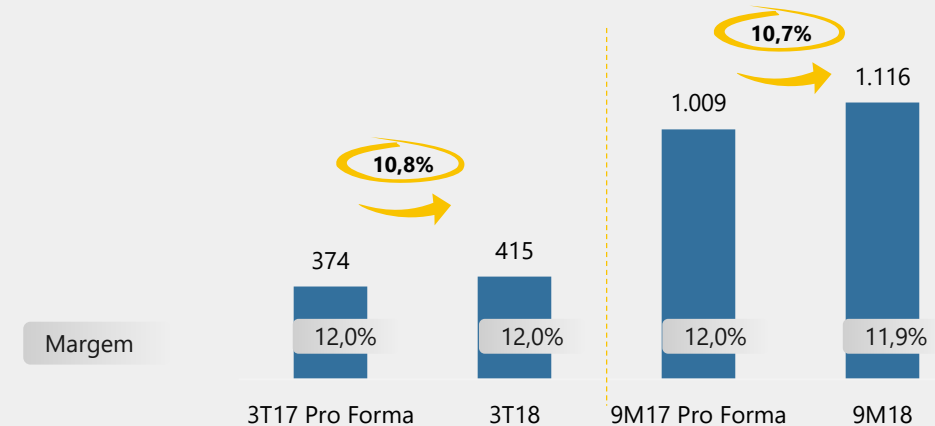
Receita Líquida

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

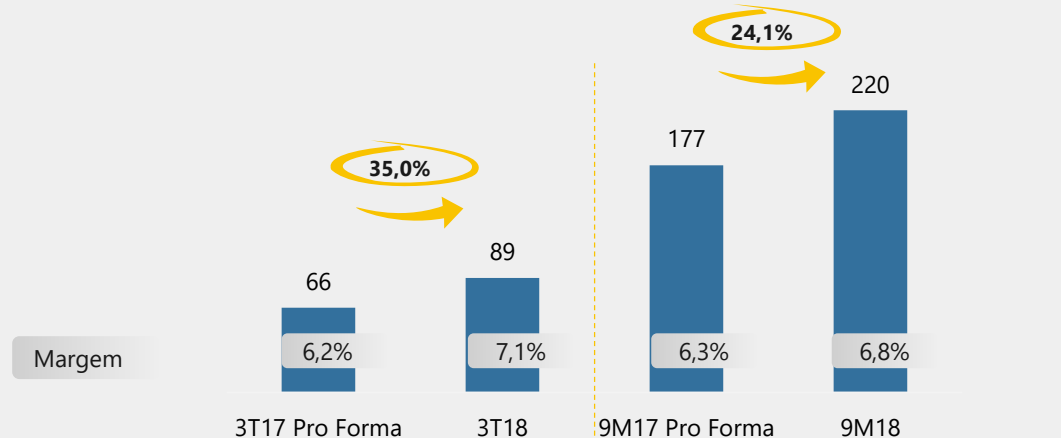
Receita Líquida base embarque ¹ (R\$ mm)



Receita Líquida CVC Corp (R\$ mm)



Receita Líquida base reservas ² (R\$ mm)



- Receita líquida de R\$ 415 milhões, +10,8% (ou R\$ 40,5 milhões) no 3T18. Nos primeiros nove meses o crescimento foi de 10,7%, atingindo R\$ 1.116 milhões

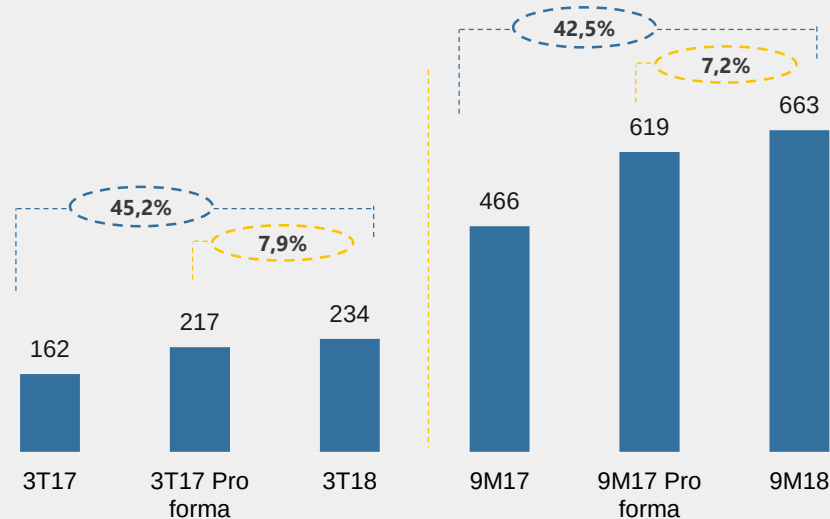
- Take-rate CVC Corp de 12,0%:
 - Melhor mix de produtos na Submarino Viagens
 - Estabilidade na RexturAdvance
 - Sinergias Trend e Visual
 - Mix internacional, referente aos embarques das reservas confirmadas do 2T18
 - Promocionamento tático na CVC lazer com a confiança do consumidor ainda abalada

(1) Base Embarque: CVC, Experimento, Trend e Visual
(2) Base Reservas: RexturAdvance, Submarino Viagens e Grupo Bibam

Despesas Operacionais

Queda de 5,5% das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas Operacionais Recorrentes (R\$ mm)



Detalhe por natureza (R\$ mm)

CVC corp	3T18	vs 3T17 Pro Forma	9M18	vs 9M17 Pro Forma
Despesas Operacionais	250,4	7,0%	710,8	7,8%
(-) Itens não recorrentes ¹	16,0	-4,2%	47,3	16,2%
Despesas Operacionais Recorrentes	234,4	7,9%	663,5	7,2%
Despesas de Vendas	71,3	37,4%	187,0	24,9%
Despesas Gerais e Administrativas	123,2	-5,5%	363,5	-4,3%
Depreciação e Amortização	17,0	24,1%	47,2	-21,5%
Outras Despesas Operacionais	12,7	49,0%	34,3	142,5%
Equivalência Patrimonial ²	-0,4	n/a	-0,4	n/a
Amortização do PPA	10,7	-17,1%	31,9	114,3%

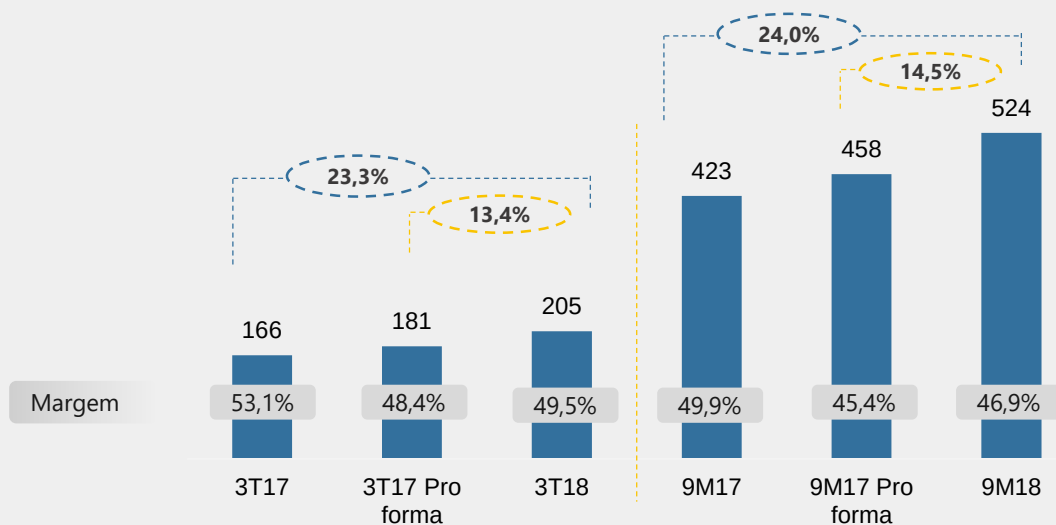
- As despesas operacionais recorrentes cresceram 7,9% no 3T18 (ou 7,2% nos nove primeiros meses de 2018), em função do aumento dos gastos de marketing na divisão de negócios on-line e despesas de M&A
- As despesas gerais e administrativas no 3T18 apresentaram queda de 5,5% em função da captura de sinergias

(1) Itens não recorrentes de acordo com o novo critério adotado a partir do 2T17 que considera apenas a remuneração do CEO e VPs superior ao novo plano de remuneração da CVC Corp, amortização dos contratos de franquia (até 2022) e as operações do Rio de Janeiro (com término em 2018)

EBITDA

Crescimento do EBITDA Ajustado de 13,4% no 3T18

CVC Corp EBITDA Ajustado ¹ (R\$ mm)



Reconciliação EBITDA Ajustado ¹ (R\$ mm)

CVC corp	3T18	vs 3T17 Pro Forma	9M18	vs 9M17 Pro Forma
EBITDA	191,7	14,9%	484,2	14,1%
(+) Remuneração CEO/ VPs ²	13,5	-4,2%	39,9	20,0%
EBITDA Ajustado	205,3	13,4%	524,1	14,5%
Margem ⁴	49,5%	1,1 p.p.	46,9%	1,6 p.p.

- O EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 205,3 milhões no 3T18, representando crescimento de 13,4% vs o 3T17 Pro Forma
- A margem EBITDA cresceu 1,1 p.p. no 3T18, atingindo 49,5%
- No acumulado do ano o crescimento foi de 14,5% com expansão de 1,6 p.p. na margem EBITDA

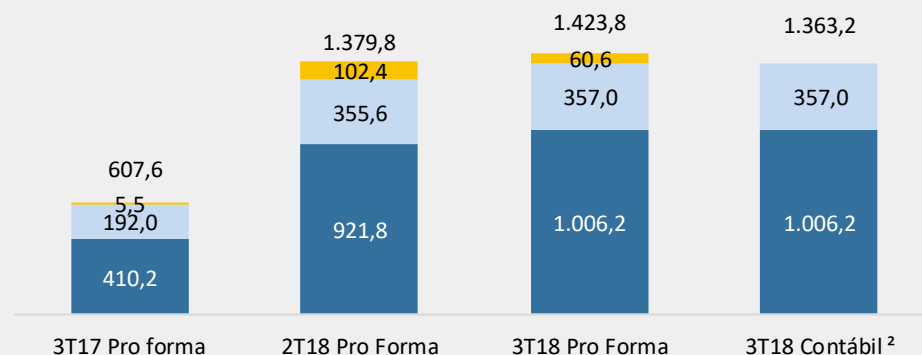
(1) EBITDA ajustado pelo novo critério de despesas não recorrente
(2) Valor que excede o valor proposto pela Mercer
(3) Resultado da equivalência patrimonial de empresas que a CVC Corp não possui controle
(4) EBITDA ajustado dividido pela Receita Líquida

Endividamento

Redução de 21,2% nas despesas financeiras totais no 3T18

Dívida Líquida (R\$ mm)

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

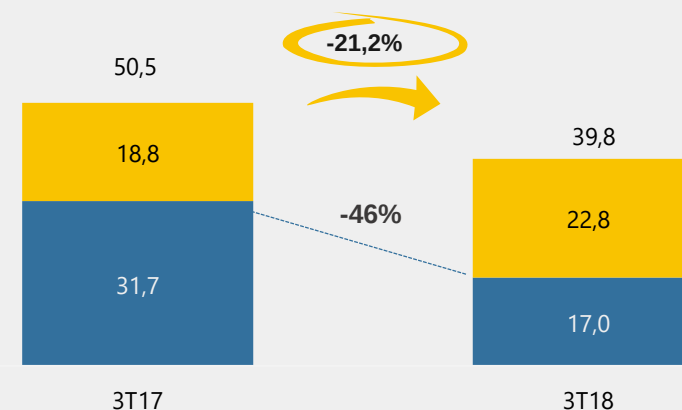


Alavancagem ³:

Período	Alavancagem ³
3T17 Pro forma	1,40x
2T18 Pro Forma	2,01x
3T18 Pro Forma	2,04x
3T18 Contábil ²	1,95x

Despesas Financeiras Líquidas (R\$ mm)

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



- No 3T18: captações no mercado de capitais e com bancos de primeira linha, que somadas chegam a R\$ 400 milhões. Custo médio = 108,0% do CDI
- Queda de 21,2% nas despesas financeiras totais no 3T18, resultado da redução do custo das dívidas e maior receita decorrente da antecipação a fornecedores

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

(2) Desconsidera os recebíveis antecipados

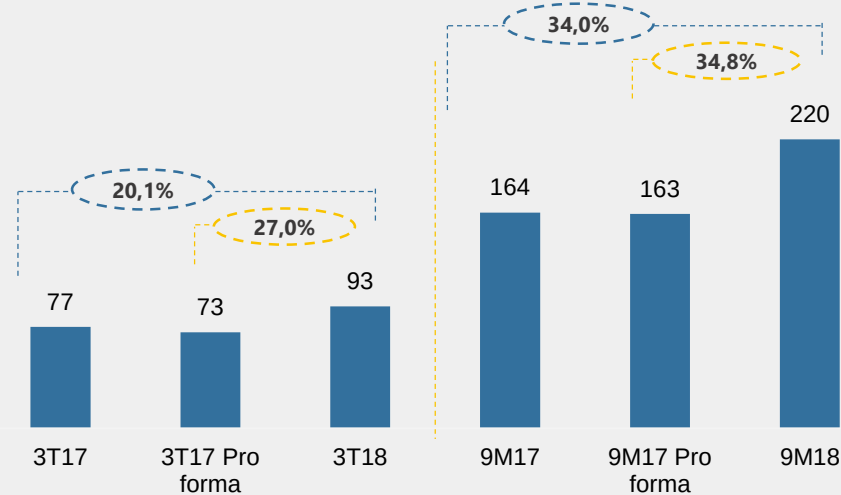
(3) Considera o EBITDA dos últimos 12 meses de Trend e Visual

Lucro Líquido

Crescimento de 27,0% no 3T18, impulsionado pelos resultados operacionais e queda das despesas financeiras



CVC Corp Lucro Líquido Ajustado (R\$ mm)



Reconciliação Lucro Líquido Ajustado (R\$ mm)

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

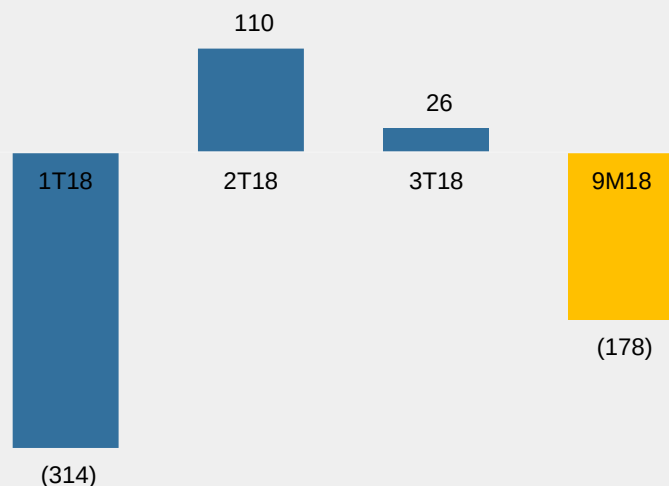
- O Lucro Líquido ajustado da CVC Corp totalizou R\$ 92,8 milhões no 3T18, +27,0% versus o 3T17 Pro Forma
- O crescimento do Lucro Líquido Ajustado no 3T18 foi devido ao crescimento de 13,4% no EBITDA e queda nas despesas financeiras
- Nos primeiros nove meses de 2018, o crescimento Pro Forma do Lucro Líquido Ajustado foi de 34,8%

(1) Valor que excede o valor proposto pela Mercer líquido de impostos
(2) Lojas do Rio: Resultado líquido das lojas adquiridas do Rio de Janeiro no 4T16
(3) Resultado da equivalência patrimonial de empresas que a CVC Corp não possui controle
(4) Lucro Líquido Ajustado sobre Receita Líquida

Fluxo de Caixa

Geração de caixa líquido de investimentos de R\$ 25,6 milhões no 3T18

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)



Reconciliação Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)

CVC corp	3T18	3T17	9M18	9M17
Lucro Líquido	81,5	70,2	187,9	158,4
Imposto Diferido	42,7	(3,7)	95,3	3,2
Juros	33,8	18,9	69,8	55,1
Amortização e Depreciação	25,4	14,5	72,4	42,0
Outros Ajustes	35,2	12,9	91,7	44,3
LL Ajustado pelos efeitos caixa	218,7	112,8	517,1	303,1
Variação no Capital de Giro	(160,3)	164,2	(617,6)	(88,8)
Capex	(32,7)	(13,9)	(77,6)	(44,7)
Fluxo de Caixa Operacional	25,6	263,0	(178,1)	169,6

- No 3T18, a CVC Corp gerou lucro líquido caixa (Lucro Líquido somado aos itens não caixa) de R\$ 218,7 milhões
- Geração de caixa líquido de investimento de R\$ 25,6 milhões

Capital de Giro e ROIC

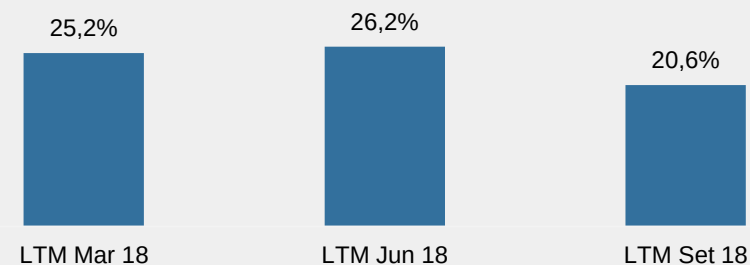
O ROIC da CVC Corp se manteve acima de 20%

Variação no Capital de Giro (R\$ mm)

	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)
Variação no Capital de Giro	(160,3)	164,2	(617,6)	(88,8)

- Consumo de caixa apresentado nos 9 primeiros meses como resultado de:
 - Crescimento orgânico na casa de 10%
 - Adequação do capital de giro das empresas recém adquiridas
 - Depósito Judicial
 - Redução na participação de vendas à vista (de 21% para 17% na CVC lazer)

ROIC



- O retorno sobre o capital investido se manteve acima de 20% nos últimos doze meses findos em 30 de setembro de 2018

1

Eventos Recentes

2

Resultados 3T18

3

Seção de Perguntas e Respostas



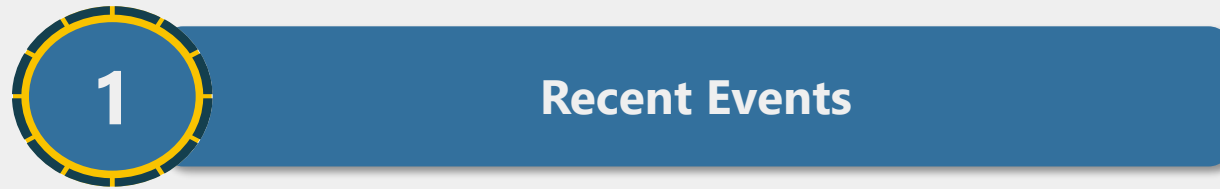
3Q18 Results Presentation

November 2018

Important Notice

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

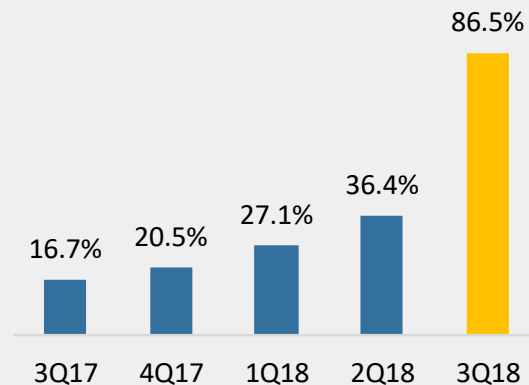
Agenda

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

Resilience and robust financial results

CVC Corp (Pro forma)

- CVC Corp Bookings increased by 10.4% in 3Q18
- The online channel grew by 86.5% in 3Q18, driven by SV's excellent performance and CVC.com's significant growth



- CVC presented strong growth in the result:

- Net Revenue: **+10.8%**
- Adjusted EBITDA: **+13.4%**
- Adjusted Net Income: **+27.0%**

CVC Corp

- **Minha Agenda – Notify:** New tool will inform sellers of the best available rates
- **Online Business Unit and Digital Strategies Executive Area:** Hiring of Fábio Augusto Jesus, former Google and Whirpool employee, to head the Online Business Unit and Digital Strategies Executive Area
- **Acquisitions:** Strengthening of the Company's portfolio and first international step

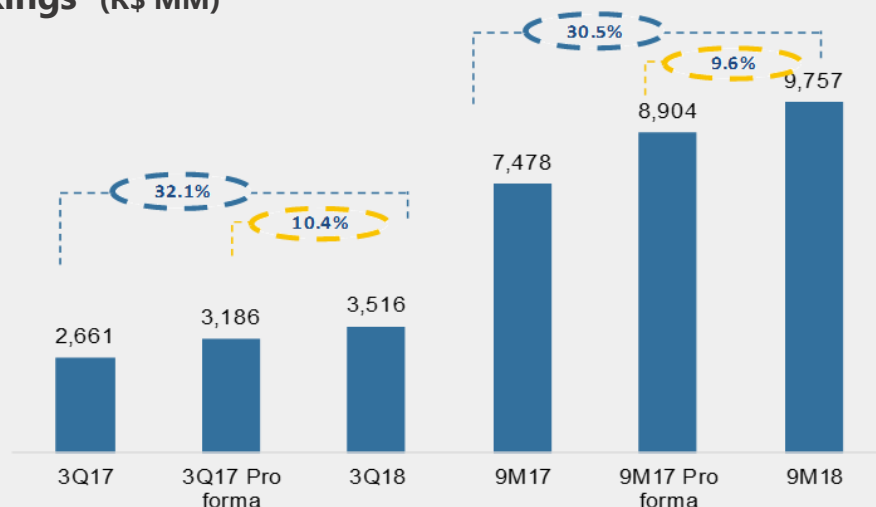


¹ Includes Bibam Group's figures for September

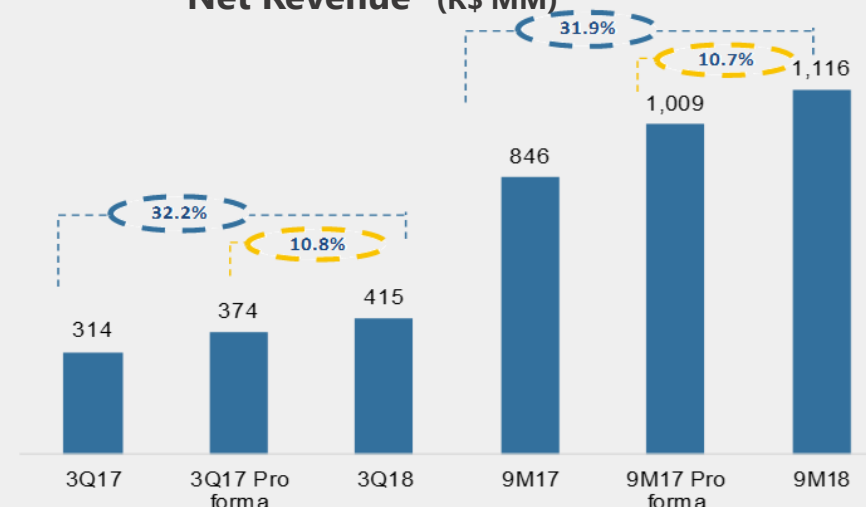
CVC Corp Result

CVC Corp grew in the main indicators in 3Q18

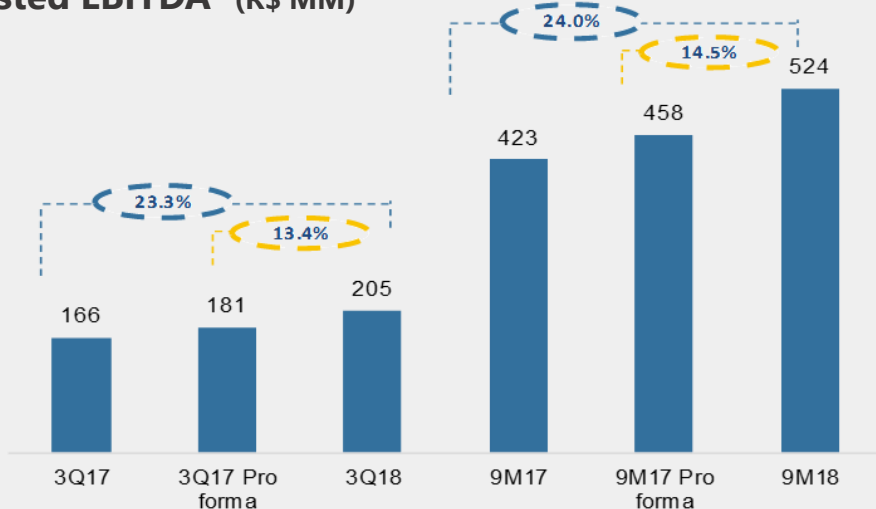
Bookings¹ (R\$ MM)



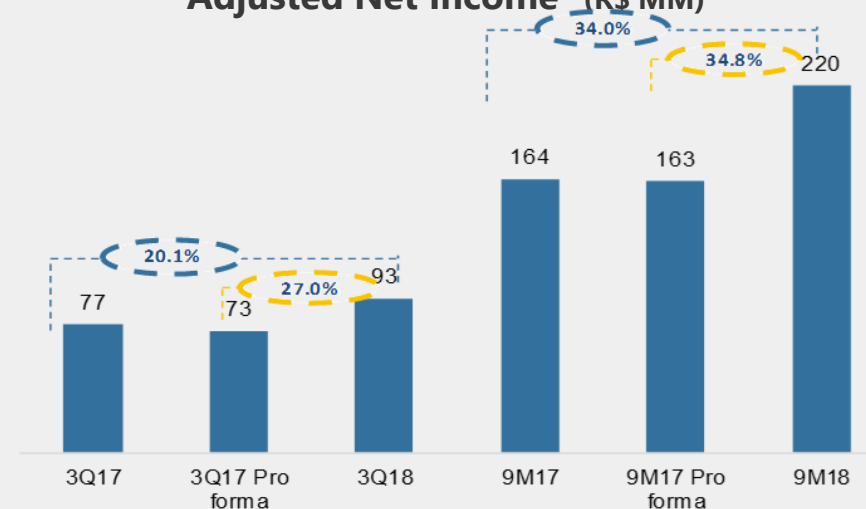
Net Revenue¹ (R\$ MM)



Adjusted EBITDA¹ (R\$ MM)



Adjusted Net Income¹ (R\$ MM)



¹ Includes Bibam Group's figures for September

Agenda

1

Recent Events

2

3Q18 Results

3

Q&A Session

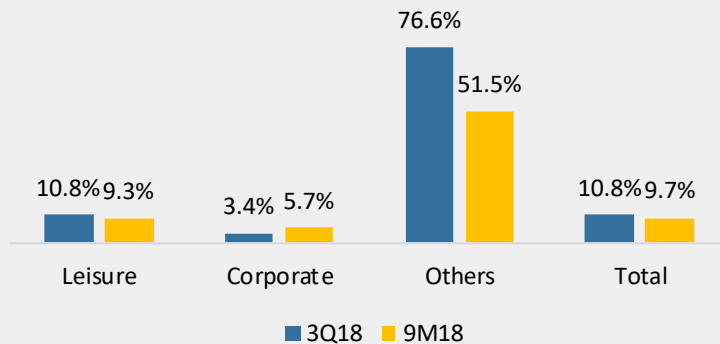
Bookings

Growth in all segments, highlighting the Online channel

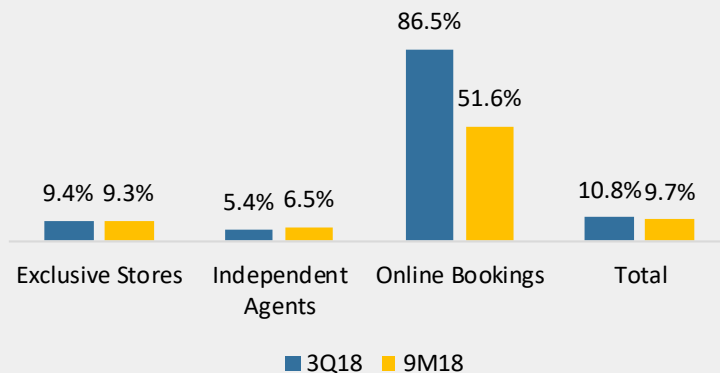
Bookings (vs 3Q17¹)

- CVC Corp Bookings totaled R\$3.5 billion in 3Q18, 10.8% up (excluding Bibam Group's figures for September)

Bookings by segment

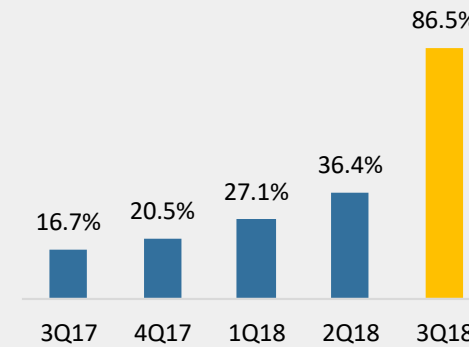


Bookings per channel

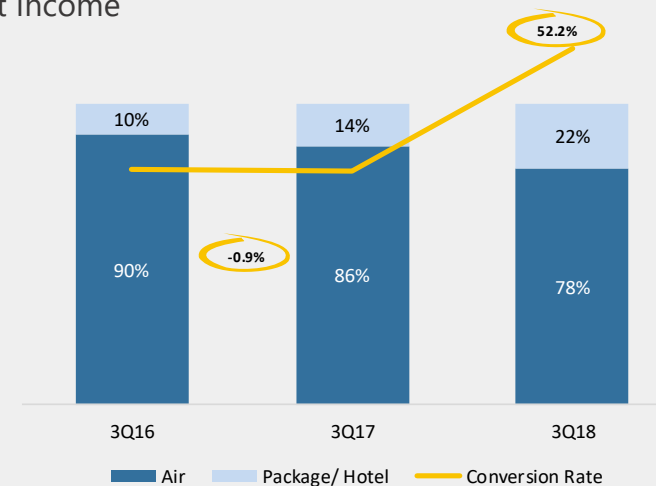


Online Channel

- Growth of 86.5% in 3Q18, driven by Submarino Viagens' excellent performance and CVC.com's significant growth in the quarter.



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

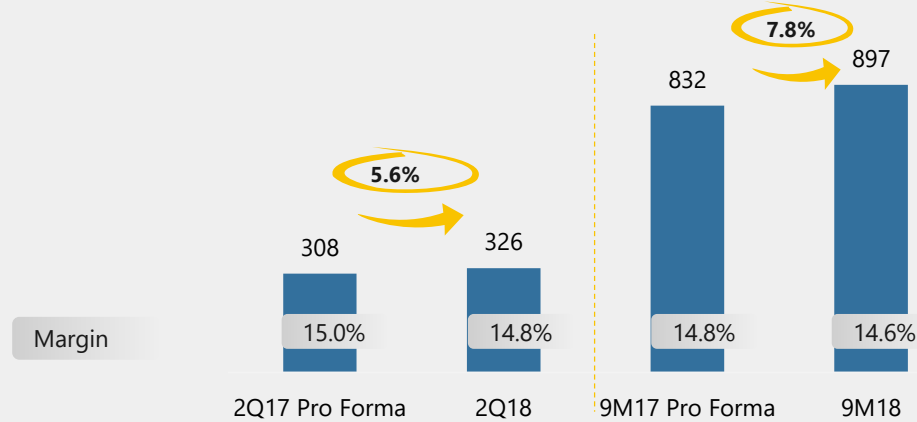


¹ Excludes Bibam Group's figures for September

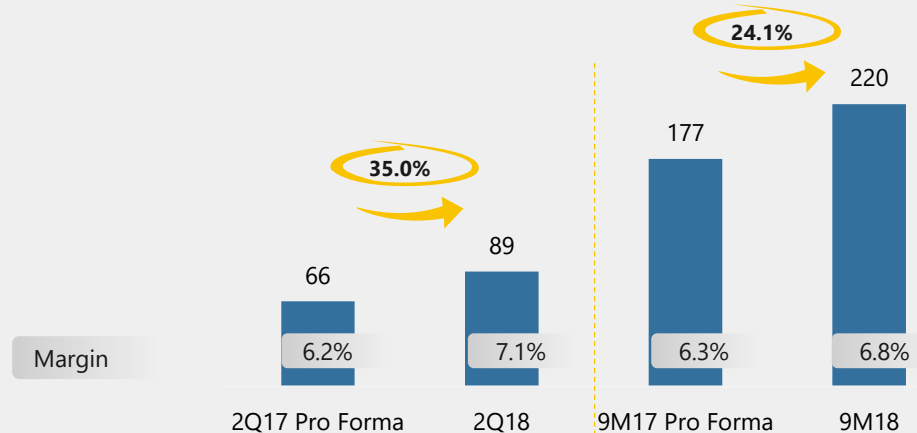
Net Revenue

Improved mix in Submarino Viagens and margin stability in RexturAdvance

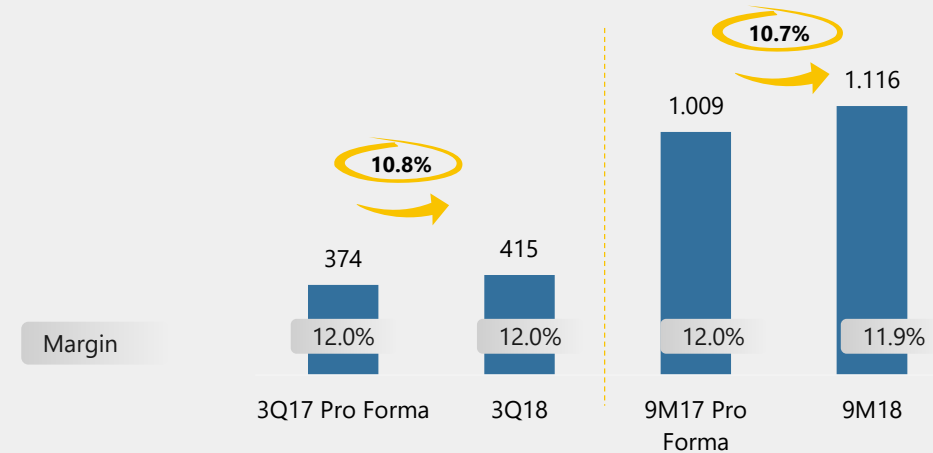
Net Revenue based on boardings¹ (R\$ MM)



Net Revenue based on bookings² (R\$ MM)



CVC Corp Net Revenue (R\$ MM)

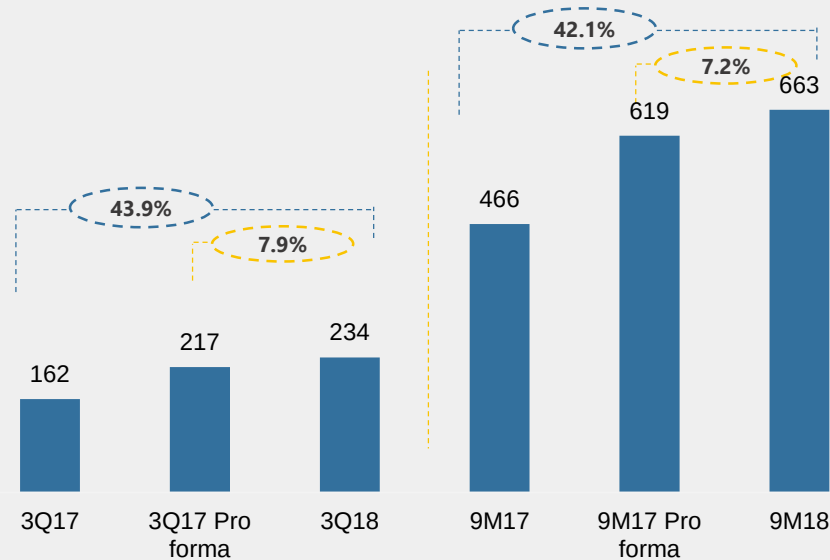


- CVC Corp net revenues grew 10.9% (or R\$41 MM), totaling R\$415 MM in 3Q18. In 9M18, the growth was 10.7%, reaching R\$1,117 MM
- CVC Corp Take-rate of 12.0%:
 - Better product mix in Submarino Viagens
 - Stability of RexturAdvance margin
 - Trend and Visual synergies
 - International mix, related to bookings of 2Q18

Operating Expenses

Decline of 5.5% in General and Administrative Expenses

Recurring Operating Expenses (R\$ MM)



Breakdown (R\$ MM)

CVC corp	3Q18	vs 3Q17 Pro Forma	9M18	vs 9M17 Pro Forma
Operating Expenses	250.4	7.0%	710.8	7.8%
(-) Non-Recurring Items ¹	16.0	-4.2%	47.3	16.2%
Recurring Operating Expenses	234.4	7.9%	663.5	7.2%
Selling	71.3	37.4%	187.0	24.9%
General and administrative	123.2	-5.5%	363.5	-4.3%
Depreciation and Amortization	17.0	24.1%	47.2	-21.5%
Other operating expenses	12.7	49.0%	34.3	142.5%
Equity Equivalence ²	-0.4	n/a	-0.4	n/a
PPA Amortization	10.7	-17.1%	31.9	114.3%

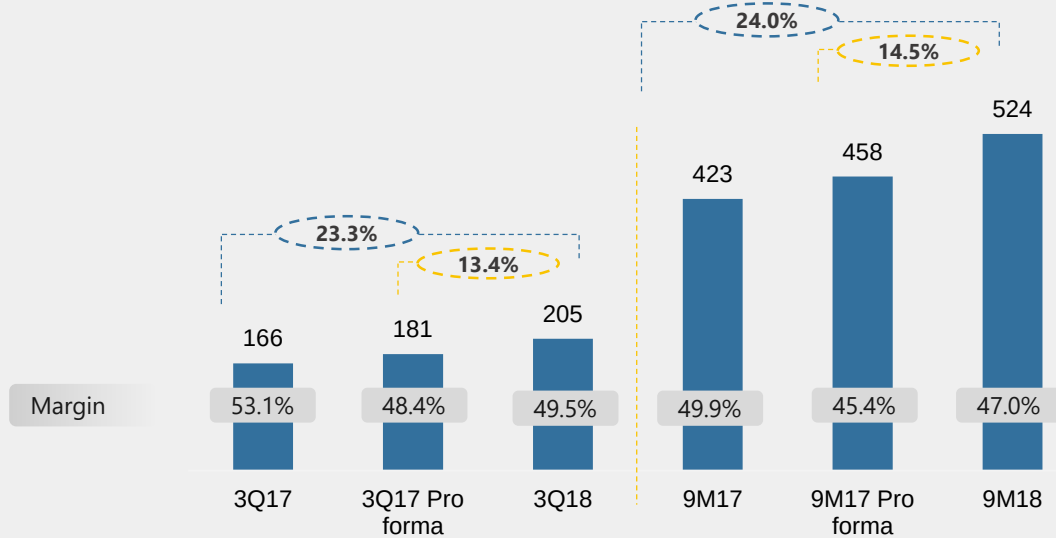
- Recurring operating expenses grew 7.9% in 3Q18 (or 7.2% in the first nine months of 2018), related to higher marketing and M&A expenses.
- General and administrative expenses fell by 5.5% in 3Q18 due to the captured synergies

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

EBITDA

Adjusted EBITDA grew 13.4% in 3Q18

CVC Corp Adjusted EBITDA¹ (R\$ MM)



Adjusted EBITDA Reconciliation¹ (R\$ MM)

CVC corp	3Q18	vs 3Q17 Pro Forma	9M18	vs 9M17 Pro Forma
EBITDA	191.7	14.9%	484.2	14.1%
(+) Extraordinary Remuneration ²	13.5	-4.2%	39.9	20.0%
Adjusted EBITDA	205.3	13.4%	524.1	14.5%
Margin ³	49.5%	1.1 p.p.	46.9%	1.6 p.p.

- CVC Corp Adjusted EBITDA was R\$205.3 MM in 3Q18, representing growth of 13.4% compared to the 3Q17 Pro Forma results
- EBITDA margin increased by 1.1 p.p. in 3Q18, reaching 49.5%
- In 9M18, Adjusted EBITDA increased by 14.5%, representing growth of 1.6 p.p. in the EBITDA margin

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

(2) Value that exceeds the value proposed by Mercer

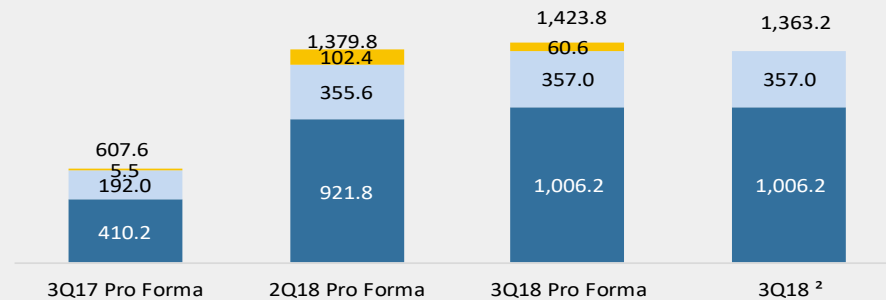
(3) Adjusted EBITDA as % of Net Revenues

Indebtedness

Reduction of 21.2% in total financial expenses in 3Q18

Net Debt (R\$ MM)

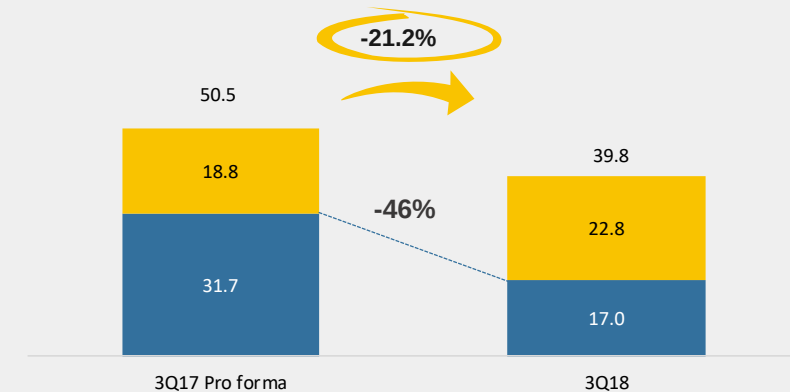
■ Net Debt ■ Accounts Payable - Acquisition¹ ■ Discount Receivables



Leverage³: 1.40x 2.01x 2.04x 1.95x

Net Financial Expenses (R\$ MM)

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



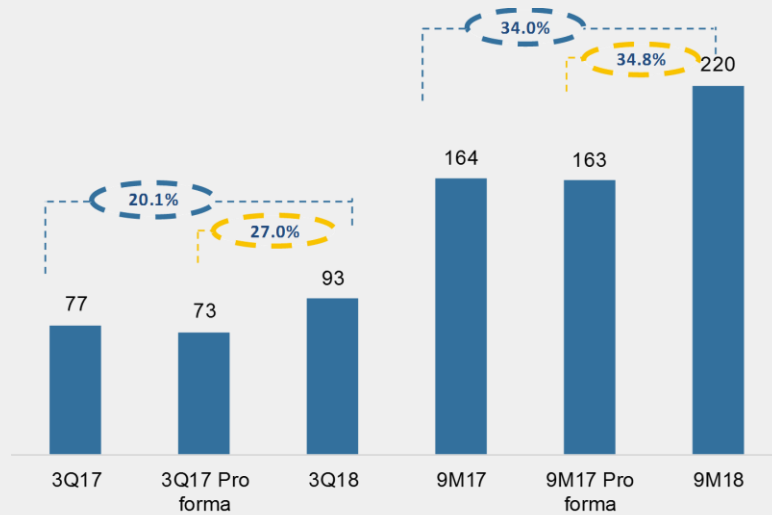
- In 3Q18, the Company raised R\$400 MM with first tier banks. The average cost of funding was around 108.0% of CDI rate variation
- Reduction of 21.2% in total financial expenses in 3Q18 as a consequence of lower cost of debt and higher financial revenues from advances to suppliers

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

Net Income

Growth of 27.0% in 3Q18, driven by excellence in operating results and lower financial expenses

CVC Corp Adjusted Net Income (R\$ MM)



Adjusted Net Income Reconciliation (R\$ MM)

CVC corp	3Q18	vs 3Q17 Pro Forma	9M18	vs 9M17 Pro Forma
Net income	81.9	32.5%	188.3	41.5%
(-) Minority Stake	-0.6	141.7%	-0.5	476.9%
Net income to shareholders	82.6	30.2%	188.8	38.9%
(+) Extraordinary Remuneration ¹	8.9	10.4%	26.3	21.5%
(+) Franchisee agreement amortization	1.7	30.0%	4.9	13.9%
(+) Rio Operation ²	0.0	-100.0%	0.5	-65.6%
(-) Equity Equivalence ³	-0.4	n/a	-0.4	n/a
Adjusted Net Income	92.8	27.0%	220.0	34.8%
Adjusted Net Income Margin ⁴	22.4%	2.8 p.p.	19.7%	3.5 p.p.

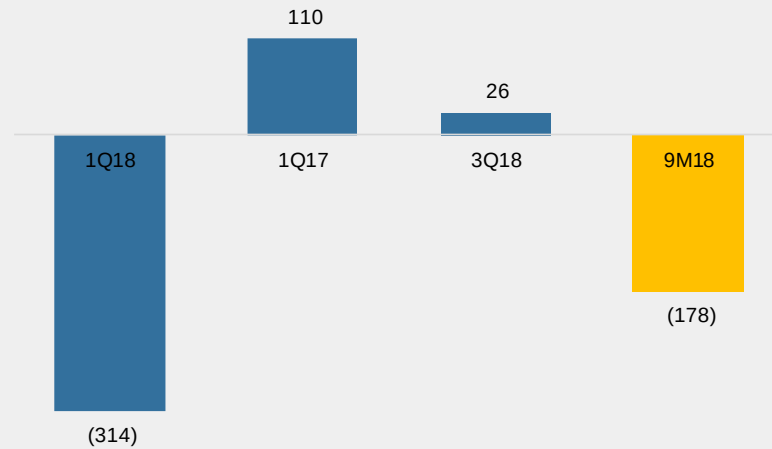
- CVC Corp Adjusted Net Income was R\$92.8 MM in 3Q18, an increase of 27.0% versus the 3Q17 Pro Forma results
- Adjusted Net Income growth in 3Q18 as a result of the 13.4% increase in EBITDA and the reduction in financial expenses
- In the first nine months of 2018, Adjusted Net Income presented a Pro Forma growth of 34.8%

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

Cash Flow

Cash generation of R\$25.6 MM in 3Q18

Operating Cash Flow (R\$ MM)



Operating Cash Flow Reconciliation (R\$ MM)

	3Q18	3Q17	9M18	9M17
Net Income	81.5	70.2	187.9	158.4
Deferred tax	42.7	(3.7)	95.3	3.2
Interests	33.8	18.9	69.8	55.1
Depreciation & amortization	25.4	14.5	72.4	42.0
Others Adjustments	35.2	12.9	91.7	44.3
NI Adjusted by cash itens	218.7	112.8	517.1	303.1
Change in Working Capital	(160.3)	164.2	(617.6)	(88.8)
Capex	(32.7)	(13.9)	(77.6)	(44.7)
Operational Cash Flow	25.6	263.0	(178.1)	169.6

- In 3Q18, CVC Corp generated R\$ 218.7 MM in Cash Net Income (Net Income plus non-cash items)
- Cash generation of R\$25.6 MM in 3Q18

Working Capital and ROIC

CVC Corp ROIC remained above 20%

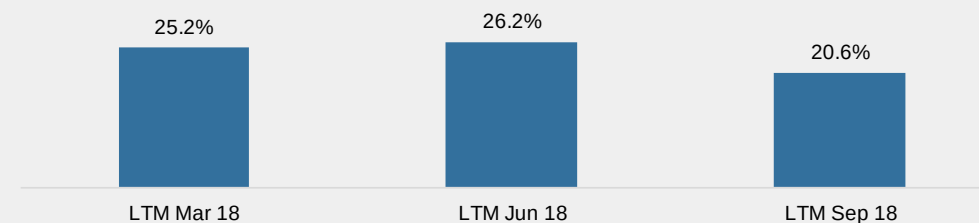


Working Capital Variation (R\$ MM)

	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)
Change in Working Capital ¹	(160.3)	164.2	(617.6)	(88.8)

- Cash consumption in the 9M18 as a result of:
 - Organic growth around 10%
 - the effects from the adequacy of collection and payment processes from the 2017 acquired companies
 - Judicial Deposit
 - Lower mix of payments in cash

ROIC



- The return on invested capital remained above 20% in the last 12 months ended September 30, 2018, even with the items mentioned before

Agenda

1

Recent Events

2

3Q18 Results

3

Q&A Session