



Apresentação de Resultados 4T18

Fevereiro 2019

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

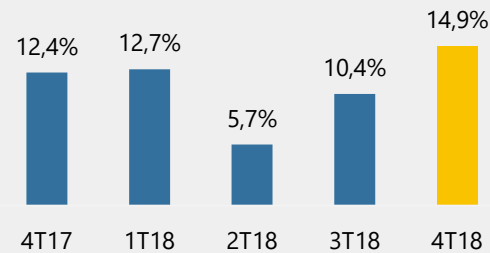
Resultados 4T18

3

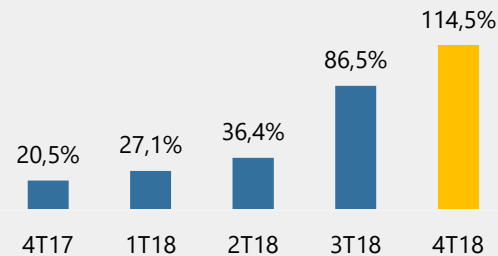
Seção de Perguntas e Respostas

Resultados CVC Corp

- Reservas Confirmadas¹: **+33,7%** no 4T18 vs. o 4T17, **14,9% Pro Forma** (+**17,4%** sem Argentina), **com forte retomada no final do ano**



- Online com forte crescimento de **114,5%** no 4T18, mantendo tendência de aceleração:



- Receita Líquida: **+32,4% (+13,4% PF)**, take-rate praticamente estável de **11,9%**² (-0,1 p.p)
- Lucro Líquido Ajustado: **+17,5%**
- Geração de Caixa de **R\$ 51,4 mm** no 4T (3º trimestre consecutivo)
- Melhoria de ROIC em 2,6 pontos, indo para **23,2%**

CVC Corp

- CEO:** em 02 de janeiro Luiz Fogaça tomou posse como Presidente da CVC Corp e Luiz Falco assumiu a Presidência do Conselho
- Novo Conselho de Administração:** Eleição de novos membros, reforçando a competência digital e de inovação
- Esferatur:** Aprovação do CADE sem restrições no início de fevereiro
- Ola Transatlântica:** Conclusão da operação em dezembro de 2018
- Avaliação das **sinergias** das 3 novas Unidades de Negócio será concluída em Março
- Digital:** Notify, APP SV e nova pagina de Hotéis SV
- Reconhecimento da Marca:** CVC apontada novamente como uma das 25 marcas mais valiosas do Brasil (19ª posição)



¹ Considera o mês de dezembro da Ola Transatlântica e o trimestre do Grupo Bibam

² Sem Argentina

Convenções de Vendas 2019

RexturAdvance



CVC

Experimento



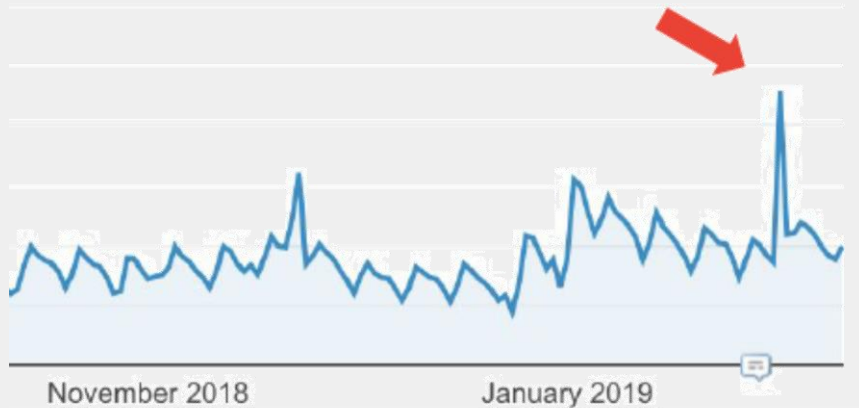
Trend



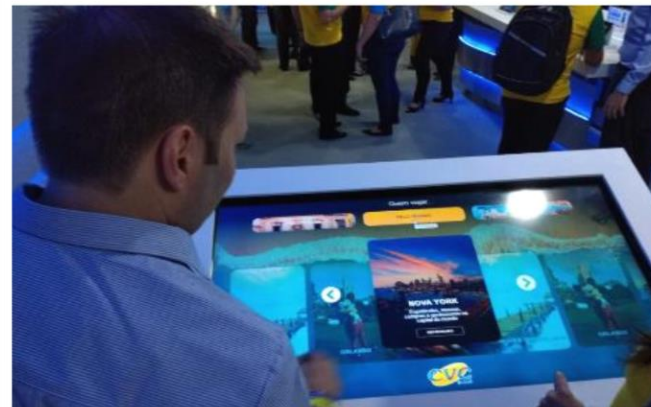
1ª Campanha de "Google Blast"

- Ativação digital personalizada em larga escala (simultaneamente em várias plataformas) em um curto espaço de tempo
- Aumentou em 87% o número de pessoas que visitaram uma loja após interagir em uma plataforma digital entre as semanas (com o Google Blast ativado)
- Maior dia acessos ao site da CVC.com (incluindo a Black Friday)

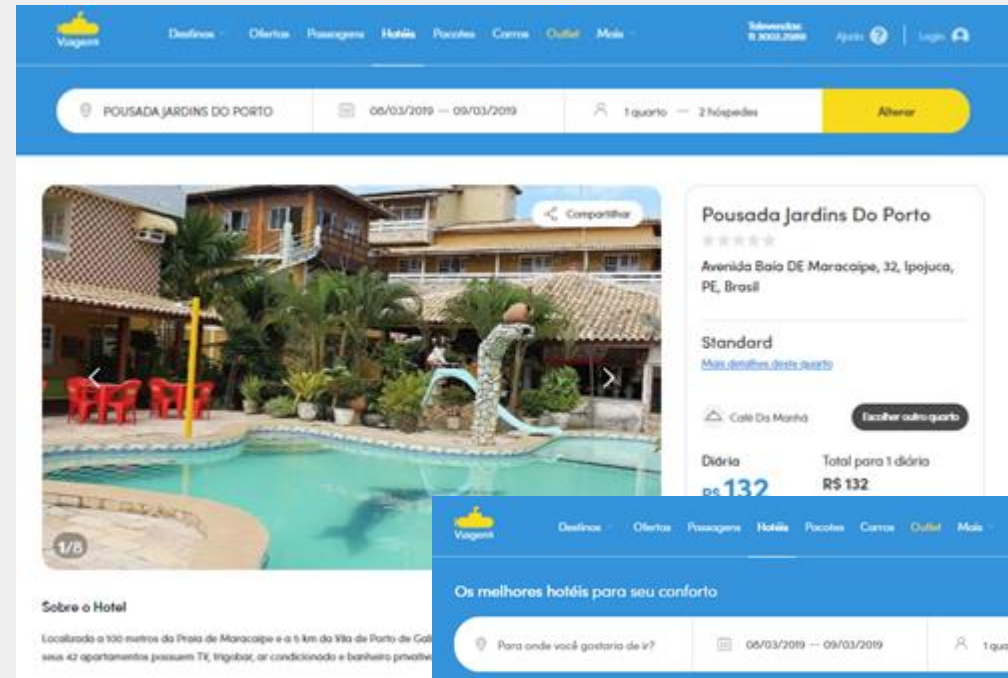
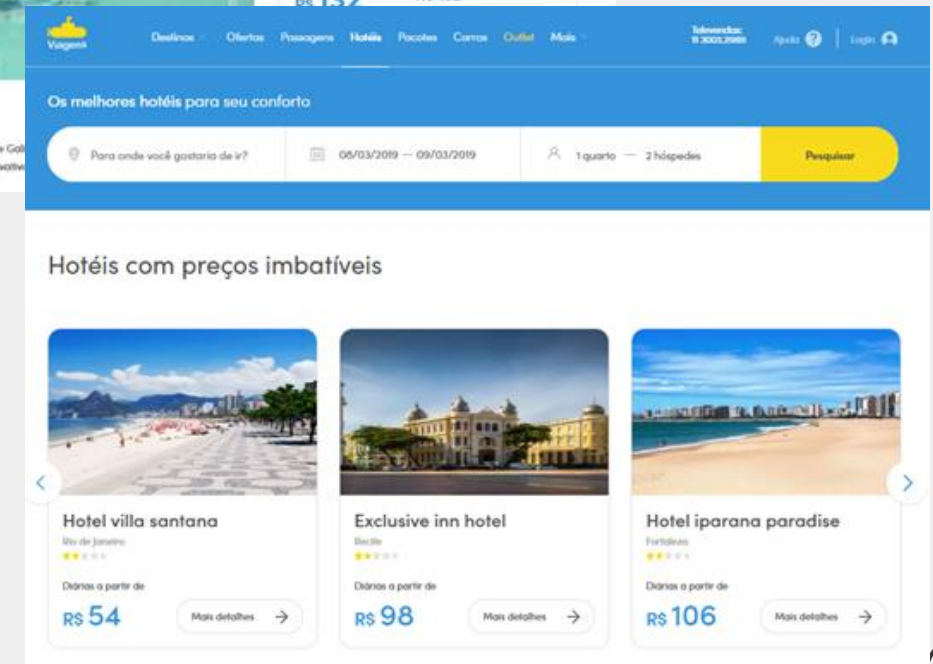
Blast CVC



Novas Tecnologias e Funcionalidades



Novo App Submarino Viagens e Plataforma de Hotéis



Encontro de Líderes



- ✓ Team Building time Executivo CVC Corp
- ✓ Palestra sobre Digitalização

Café da Manhã com o Presidente



Aula inaugural do MBA In-Company



1

Eventos Recentes

2

Resultados 4T18

3

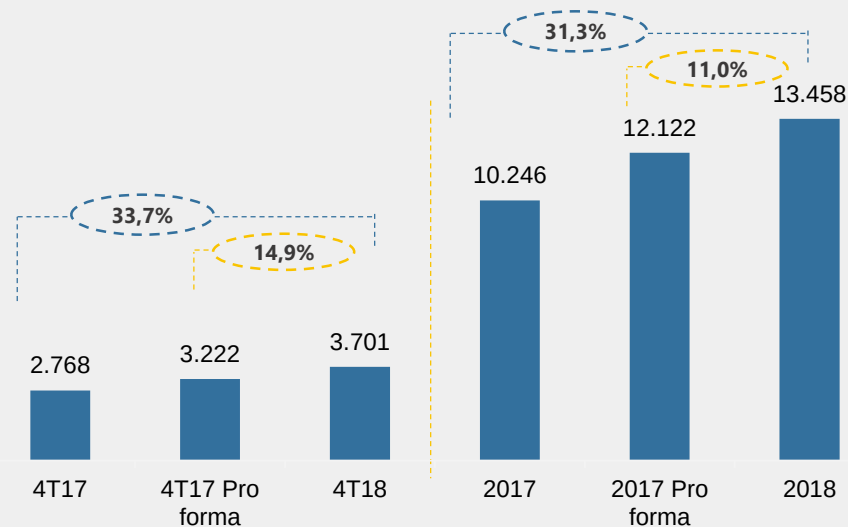
Seção de Perguntas e Respostas

Resultado CVC Corp

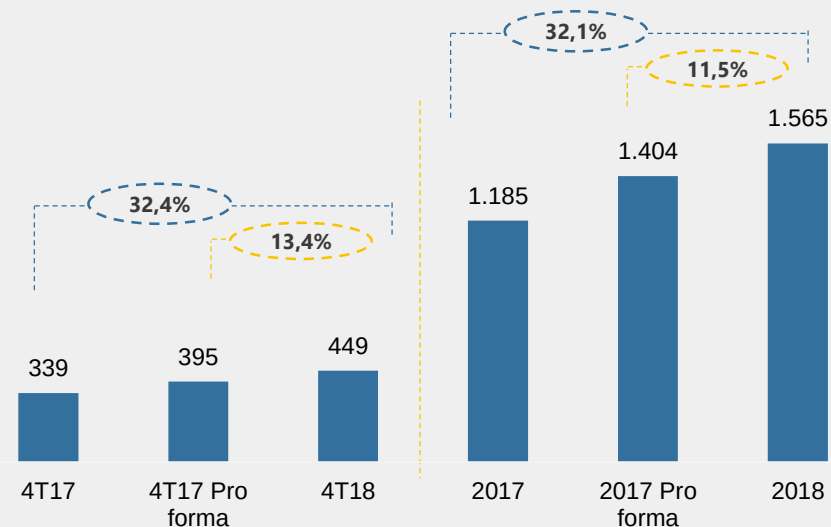
A CVC Corp apresentou crescimento nas principais métricas do 4T18



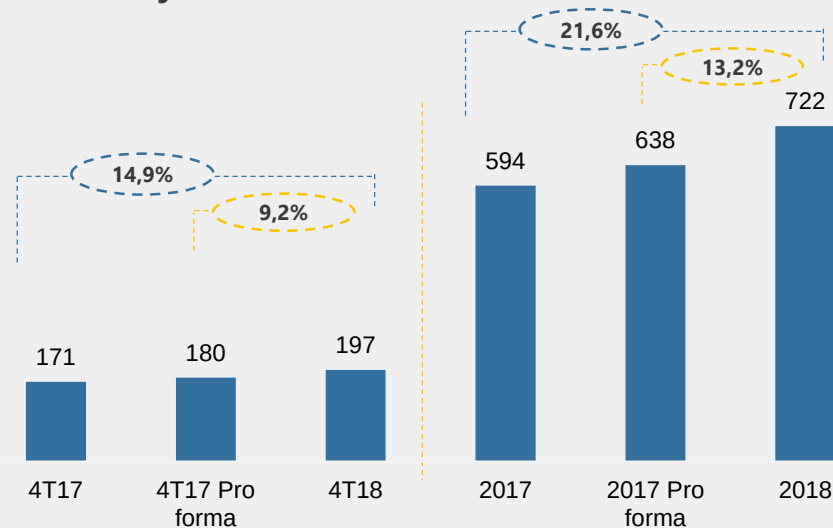
Reservas Confirmadas¹ (R\$ mm)



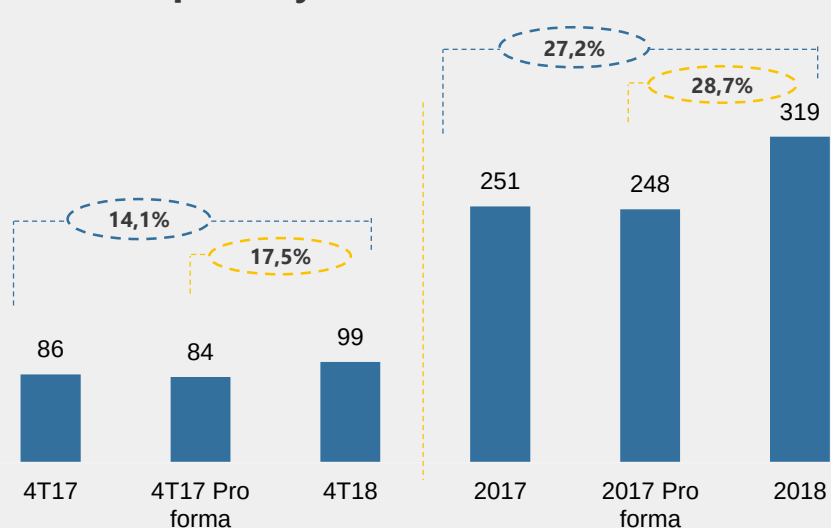
Receita Líquida¹ (R\$ mm)



EBITDA Ajustado¹ (R\$ mm)



Lucro Líquido Ajustado¹ (R\$ mm)



¹ Considera o mês de setembro do Grupo Bibam e o trimestre de Ola

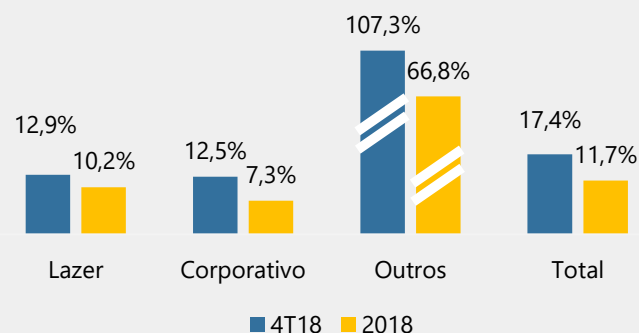
Reservas

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

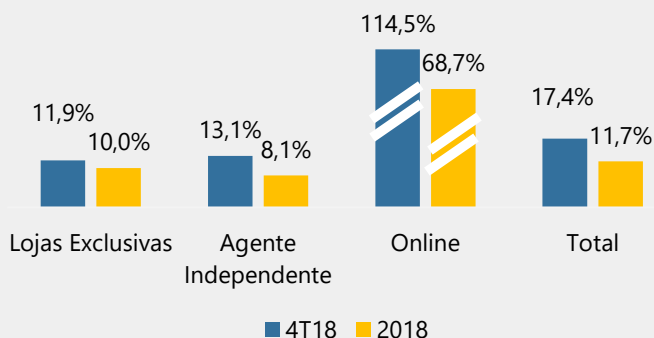
Reservas (vs 4T17¹)

- Reservas Confirmadas: crescimento de **17,4%** (excluindo os números de Argentina)

- Reservas por segmento**

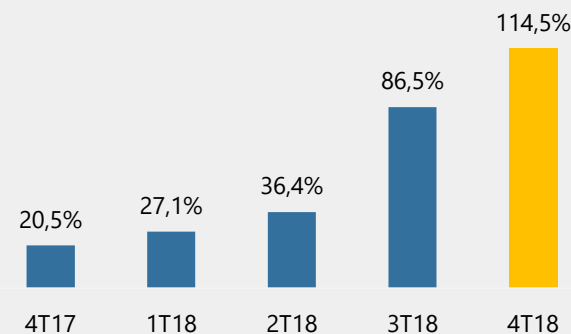


- Reservas por canal**



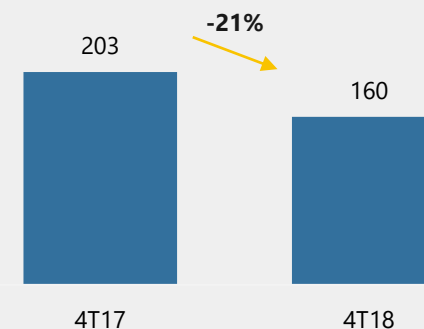
Canal Online

- Crescimento de **114,5%** no 4T18, impulsionado, novamente, pelo ótimo desempenho da Submarino Viagens e importante crescimento da CVC.com no trimestre (2018: **+70%**)



Unidades de Negócio na Argentina

- Queda nas reservas confirmadas (em reais), devido à instabilidade econômica enfrentada pelo país. Performance das UNs superior a performance do mercado de turismo no país (-40% em R\$ 4T18x4T17)



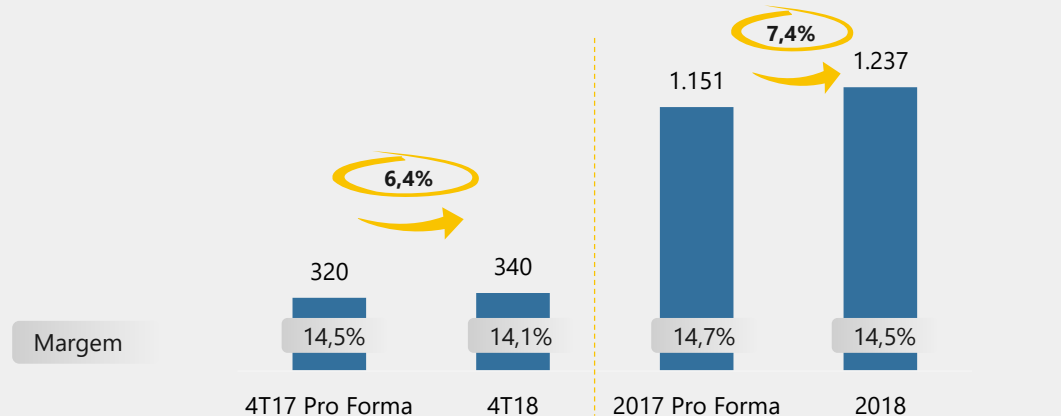
¹ Não considera o mês de dezembro da Ola Transatlântica e o trimestre do Grupo Bibam

Receita Líquida

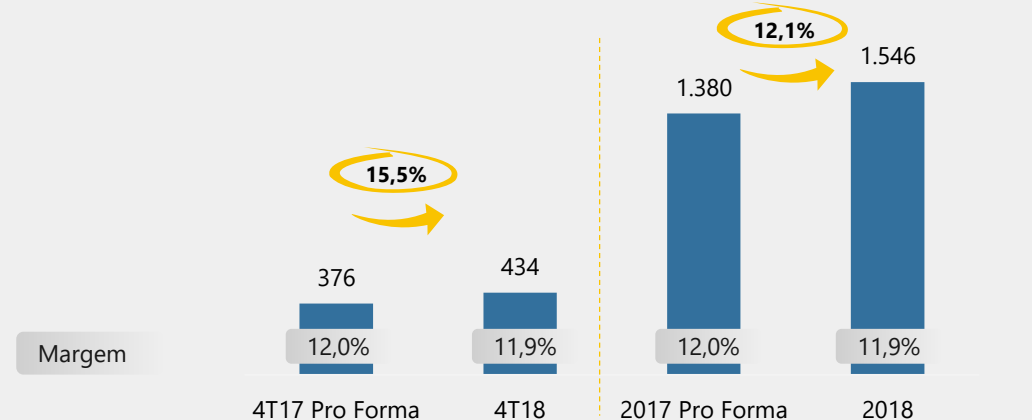
Melhoria de mix na Submarino Viagens e estabilidade na margem na RexturAdvance



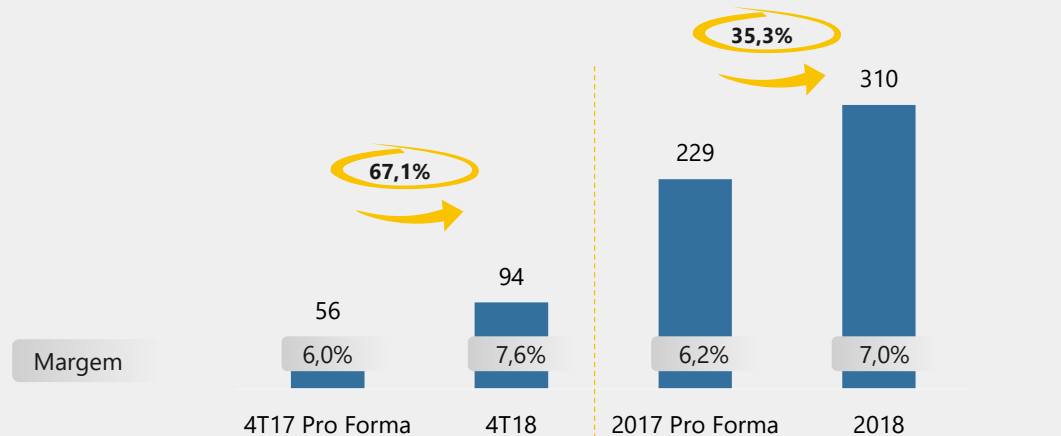
Receita Líquida base embarque ¹ (R\$ mm)



Receita Líquida CVC Corp ³ (R\$ mm)



Receita Líquida base reservas ² (R\$ mm)



- Receita líquida de R\$ **434** milhões (Ex-Argentina), **+15,5%** (ou R\$ 58 milhões) no 4T18. Em 2018, o crescimento foi de **12,1%**, atingindo R\$ **1.546** milhões

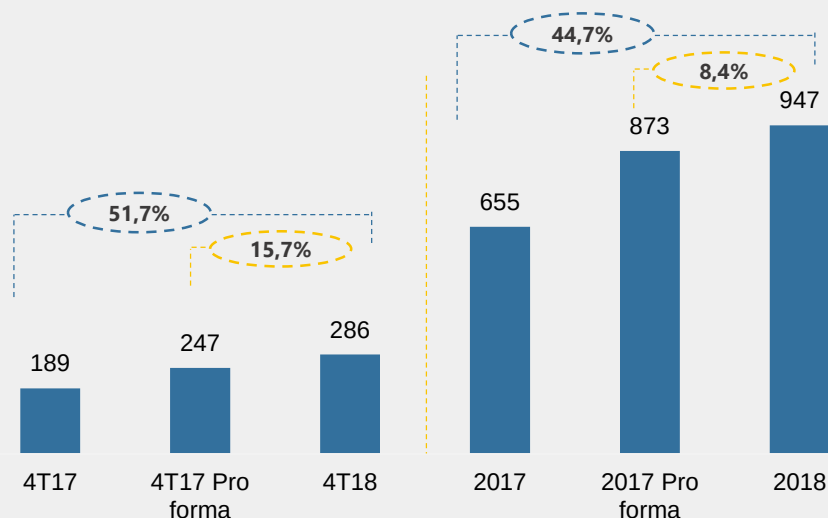
- Take-rate CVC Corp de **11,9%**:
 - Melhor mix de produtos na Submarino Viagens
 - Estabilidade na RexturAdvance
 - Sinergias Trend e Visual
 - Mix internacional (estabilidade do câmbio)

(1) Base Embarque: CVC, Experimento, Trend e Visual
(2) Base Reservas: RexturAdvance e Submarino Viagens
(3) Não considera as Uns da Argentina

Despesas Operacionais

Queda de 3,4% das Despesas Gerais e Administrativas

Despesas Operacionais Recorrentes (R\$ mm)



Detalhe por natureza (R\$ mm)

CVC corp	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Despesas Operacionais	308,8	17,3%	52,8%	1.020,6	10,6%	46,6%
(-) Itens não recorrentes ¹	22,5	41,2%	67,7%	73,4	49,1%	76,1%
Despesas Operacionais Recorrentes	286,4	15,7%	51,7%	947,2	8,4%	44,7%
Despesas de Vendas	81,5	45,2%	55,9%	268,5	30,5%	39,6%
Despesas Gerais e Administrativas	152,1	-3,4%	38,1%	511,9	-6,0%	34,7%
Depreciação e Amortização	23,7	11,3%	75,6%	71,9	11,6%	77,0%
Outras Despesas Operacionais	18,5	874,9%	245,6%	52,9	229,3%	175,4%
Equivalência Patrimonial ²	-0,1	n/a	n/a	-0,5	n/a	n/a
Amortização do PPA	10,7	0,0%	42,9%	42,6	0,0%	90,4%

- As despesas operacionais recorrentes cresceram 15,7% no 4T18 (ou 8,4% em 2018), em função do aumento dos gastos de marketing na divisão de negócios on-line (abaixo do expressivo crescimento de reservas desse canal de vendas), aumento de provisão para contingências cíveis e aumento de PDD (acompanhando o aumento de participação da mesa própria e manutenção da inadimplência)
- Os itens não recorrentes, referentes ao Plano de ILP CEO e CFO, cresceram 41,2% no 4T18, em função da atualização do preço da ação e, conseqüentemente, dos encargos sobre esse crescimento
- As despesas gerais e administrativas no 4T18 apresentaram queda de 3,4% 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)

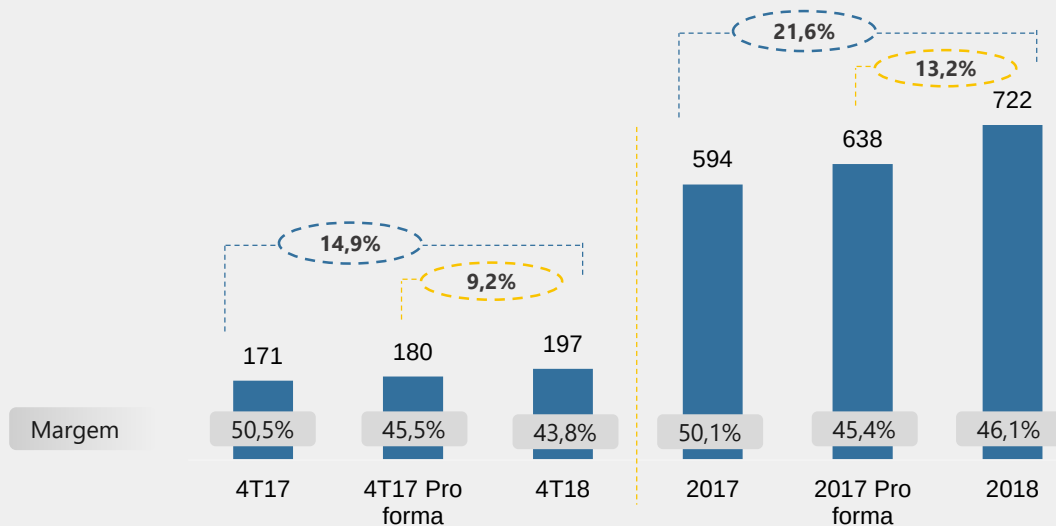
(2) Resultado da equivalência patrimonial que a CVC Corp não possui controle

EBITDA

Crescimento do EBITDA Ajustado: +14,9% vs 4T17 (*Pro Forma*: + 9,2%)



CVC Corp EBITDA Ajustado ¹ (R\$ mm)



Reconciliação EBITDA Ajustado ¹ (R\$ mm)

CVC corp	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
EBITDA	174,1	6,1%	8,7%	658,6	11,9%	17,4%
(+) Remuneração CEO/ VPs ²	22,5	41,0%	105,1%	63,0	28,1%	94,6%
EBITDA Ajustado	196,5	9,2%	14,9%	721,6	13,2%	21,6%
Margem ³	43,8%	-1,7 p.p.	-6,7 p.p.	46,1%	0,7 p.p.	-4,0 p.p.

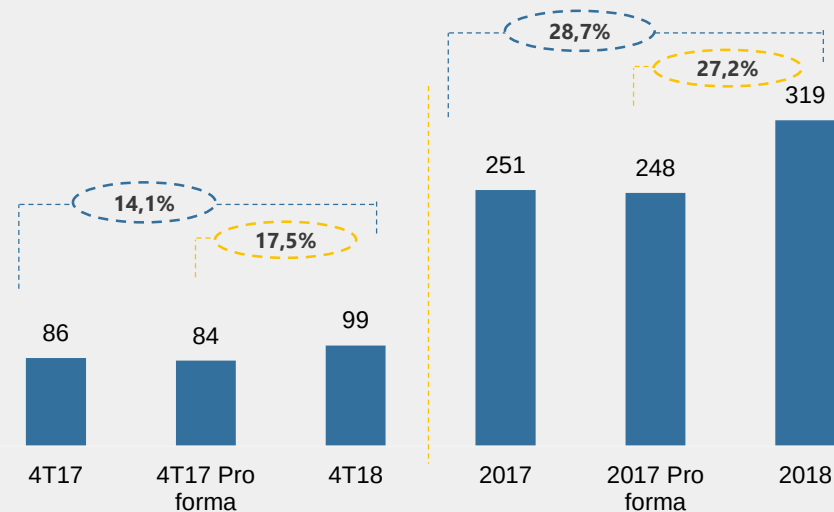
- O EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 196,5 milhões no 4T18, representando crescimento de 14,9% vs o 4T17. Na comparação *Pro Forma*, o crescimento foi de 9,2%
- No acumulado do ano o crescimento foi de 21,6% vs o 4T17 e 13,2% vs o 4T17 *Pro Forma*, com expansão de 0,7 p.p. na margem EBITDA

(1) EBITDA ajustado pelo novo critério de despesas não recorrente
(2) Valor que excede o valor proposto pela Mercer
(3) EBITDA ajustado dividido pela Receita Líquida

Lucro Líquido

Crescimento de 14,1% no 4T18 (*Pro Forma*: +17,5%)

CVC Corp Lucro Líquido Ajustado (R\$ mm)



Reconciliação Lucro Líquido Ajustado (R\$ mm)

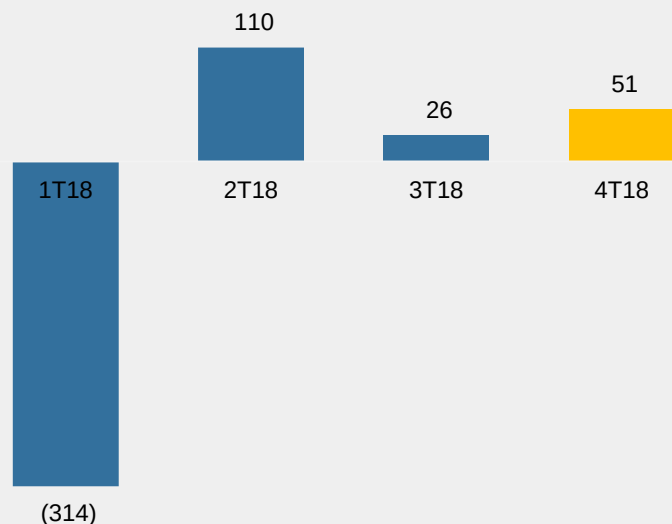
CVC corp	4T18	vs 4T17 Pro Forma	vs 4T17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Lucro Líquido	76,8	10,5%	-2,8%	264,5	30,5%	11,4%
(-) Acionistas não controladores	(5,2)	-51,0%	n/a	(5,7)	-6,0%	-142,4%
Lucro Líquido atribuídos aos acionistas controladores	82,1	13,8%	3,6%	270,3	29,9%	20,7%
(+) Remuneração CEO/ VPs ¹	14,8	42,0%	164,9%	41,8	29,0%	115,2%
(+) Amortização Contrato com Franqueados	1,7	6,1%	32,1%	6,6	8,0%	15,9%
(+) Outros ²	(0,1)	(0,7)	(1,4)	(0,0)	(1,0)	(1,0)
Lucro Líquido Ajustado	98,5	17,5%	14,1%	318,7	28,7%	27,2%
Margem Lucro Líquido Ajustado ³	22,0%	0,8 p.p.	-3,5 p.p.	20,4%	2,7 p.p.	-0,8 p.p.

- O Lucro Líquido ajustado da CVC Corp totalizou R\$ 98,5 milhões no 4T18, +14,1% versus o 4T17 (*Pro Forma*: +17,5%)
- Em 2018, o crescimento *Pro Forma* do Lucro Líquido Ajustado foi de 28,7%

Fluxo de Caixa

Geração de caixa líquido de investimentos de R\$ 51,4 milhões no 4T18

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)



Reconciliação Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)

	4T18	4T17	2018	2017
Lucro Líquido	76,6	79,0	264,5	237,4
Imposto Diferido	14,1	(24,1)	109,5	(20,9)
Juros	37,2	21,2	107,0	76,3
Amortização e Depreciação	33,1	21,2	105,5	63,2
Outros Ajustes	26,7	21,2	118,3	65,5
Ajuste IR pago (Ajuste de metodologia) ¹	(34,2)	-	(121,4)	-
LL Ajustado pelos efeitos caixa	153,5	118,5	583,4	421,5
Variação no Capital de Giro	(61,7)	(99,8)	(592,1)	(188,7)
Fluxo de Caixa Operacional	91,8	18,6	(8,7)	232,9
Capex	(40,4)	(15,6)	(118,1)	(60,3)
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	51,4	3,0	(126,7)	172,6

- No 4T18, a CVC Corp gerou lucro líquido caixa (Lucro Líquido somado aos itens não caixa) de R\$ **153,5 milhões**
- Geração de caixa líquido de investimento de R\$ **51,4 milhões**

Capital de Giro e ROIC

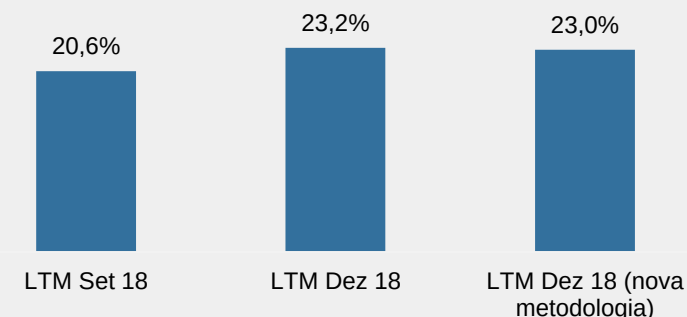
O ROIC da CVC Corp se manteve acima de 20%, crescendo 2,6 p.p. frente a setembro

Variação no Capital de Giro (R\$ mm)

	4T18	4T17	2018	2017
Contas a Receber	17,2	(6,0)	(538,0)	(263,3)
Fornecedores / Adiantamento a Fornecedor	1,3	(35,1)	(219,1)	(76,5)
Contratos a embarcar antecipados	(137,4)	(75,2)	210,1	143,9
Despesas Antecipadas	(33,6)	34,7	(41,2)	31,1
Outros (net)	90,9	(18,1)	(3,9)	(23,8)
Variação no Capital de Giro	(61,7)	(99,8)	(592,1)	(188,7)

- Melhora no Capital de Giro vs 4T17
- Conforme explicado no último trimestre, o consumo de caixa apresentado em 2018 é resultado de:
 - Crescimento orgânico da Companhia
 - Adequação do capital de giro das empresas adquiridas
 - Depósito Judicial
 - Redução na participação de vendas à vista (de 21% para cerca de 18% na CVC lazer)

ROIC

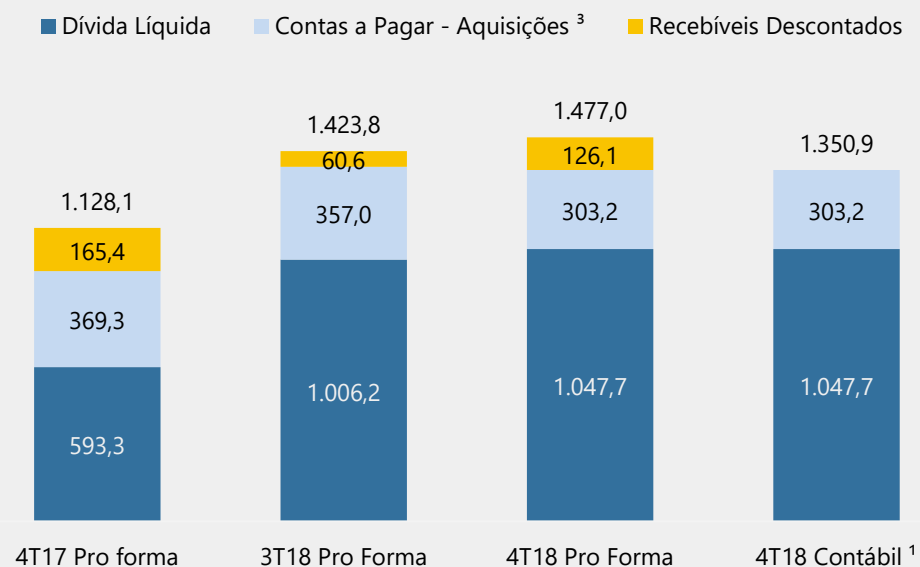


- O retorno sobre o capital investido se manteve acima de 20% nos últimos doze meses findos em 31 de dezembro e apresentou melhoria de 2,6 p.p. frente ao resultado de setembro, atingindo **23,2%**
- Nova metodologia: (i) a receita advinda das antecipações realizadas para fornecedores (operacional) e (ii) despesa dos boletos, (iii) a alíquota efetiva de imposto de renda dado o benefício do ágio

Endividamento

Alavancagem ligeiramente abaixo do 3T18

Dívida Líquida (R\$ mm)



Alavancagem ² :	1,90x	2,04x	2,01x	1,83x
----------------------------	-------	-------	-------	-------

Dívida Líquida

- Dívida líquida no 4T18 e 4T17 eram de R\$ 1.047 mm e R\$ 593,3 mm, respectivamente. Com as dívidas de aquisições, a dívida líquida foi de R\$ 1.350,9 mm em 2018, com 1,83x de alavancagem
- Com os recebíveis antecipados, a dívida líquida foi de R\$ 1.477,0 mm no 4T18 e R\$ 1.128,1 mm no 4T17, representando respectivamente 1,90x e 2,01x de alavancagem em 2017 e 2018
- Os saldos de contas a pagar de aquisições reduziram mesmo com a inclusão das dívidas de aquisição da Ola Transatlântica, dada a aquisição dos 10% remanescentes da Trend

(1) Não considera os recebíveis antecipados

(2) Considera o EBITDA dos últimos 12 meses de Trend, Visual e BUs da Argentina

(3) Considera a retenção a Garantia de Dívida da Trend (nota de rodapé nº 4 da nota 22 das Demonstrações Financeiras)

1

Eventos Recentes

2

Resultados 4T18

3

Seção de Perguntas e Respostas



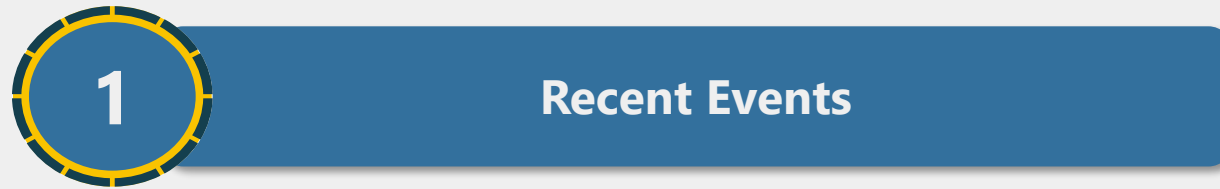
4Q18 Results Presentation

February 2019

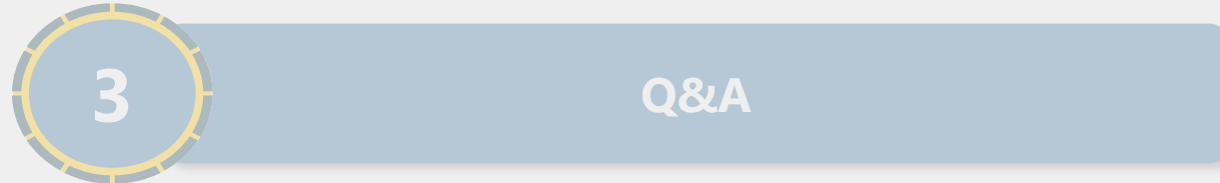
Important Notice

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 containing the number 1 on the left. The text "Recent Events" is centered in white.

1 Recent Events
- A light blue horizontal bar with a light blue circular icon containing the number 2 on the left. The text "4Q18 Results" is centered in white.

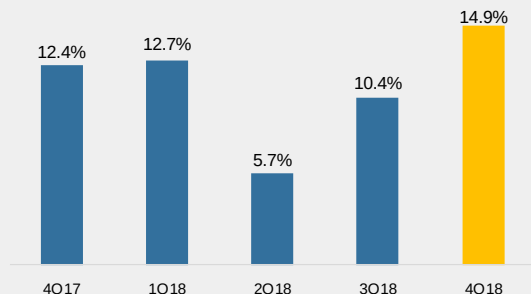
2 4Q18 Results
- A light blue horizontal bar with a light blue circular icon containing the number 3 on the left. The text "Q&A" is centered in white.

3 Q&A

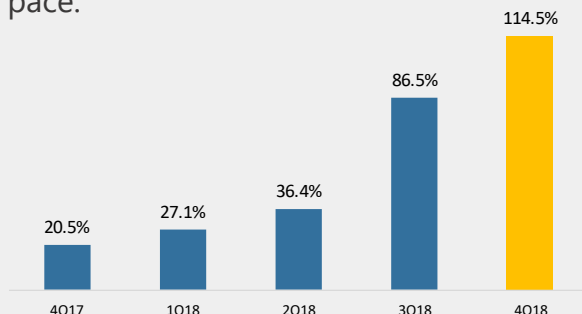
Business Update

CVC Corp Results

- Bookings¹: **+33.7%** in 4Q18 vs. 4Q17, **+14.9% Pro Forma** (+17.4% ex-Argentina), **with strong recovery in the end of the year**



- Online posted strong growth of **114.5%** on 4Q18, maintaining the acceleration pace:



- Net Revenue: **+32.4% (+13.4% PF)**, with practically stable take-rate of **11.9%**² (-0.1 p.p)
- Adjusted Net Income: **+17.5%**
- Cash Generation of **R\$ 51.4 mm** on the 4T (3rd consecutive quarter)
- ROIC improvement of 2.6 points, reaching **23.2%**

CVC Corp

- CEO:** On January 2, 2019 Mr. Luiz Fernando Fogaça took office as the new CEO and Mr. Luiz Falco as the new Chairman
- New Board of Directors:** Election of new members, strengthening the digital and innovation competencies
- Esferatur:** Unrestricted approval by antitrust authority CADE in early February
- Ola Transatlântica:** Operation concluded in December 2018
- Evaluation of the **synergies** of the 3 new Business Units will be finished in March
- Digital:** Notify, SV App and new SV's hotel platform
- Brand Recognition:** CVC again recognized as one of the 25 most-valuable brands in Brazil (19th position)



¹ It considers the month of December in Ola and the full quarter in Grupo Bibam

² Without Argentina

2019 Sales Conventions



RexturAdvance



CVC

Experimento



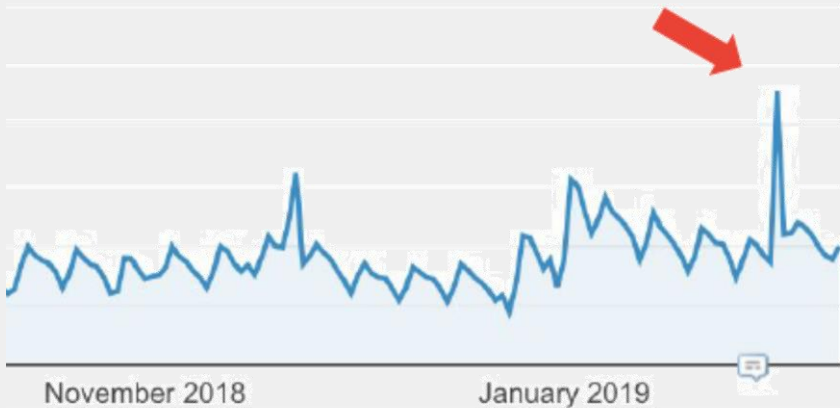
Trend



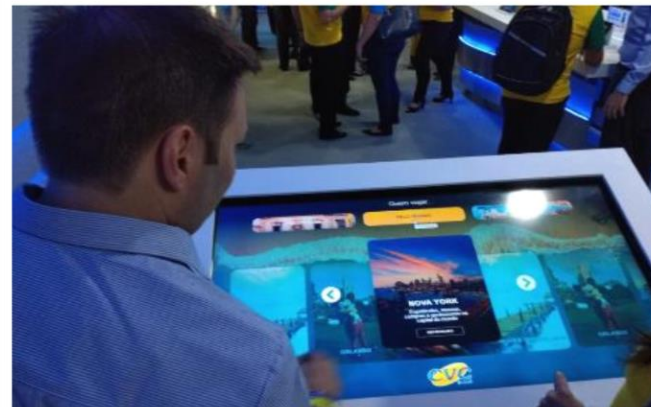
1st “Google Blast” Campaign

- Customized digital activation in large scale (simultaneously in several platforms) performed on short notice
- The number of costumers who visited a store increased by 87% after interacting on a digital platform within the weeks (with Google Blast on)
- Day with highest number of accesses at CVC.com (including Black Friday)

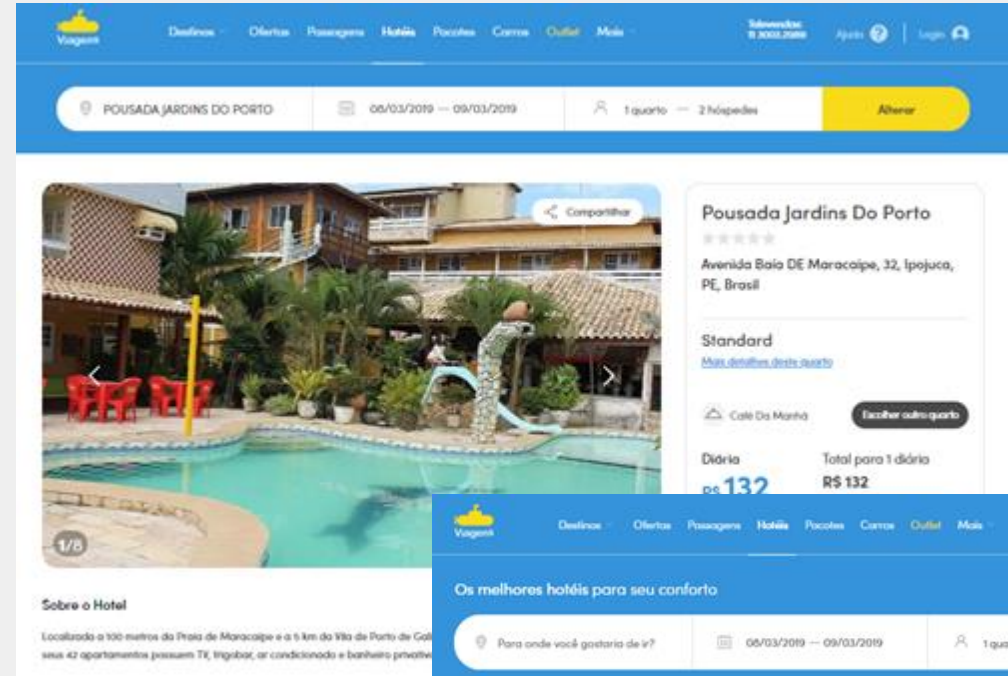
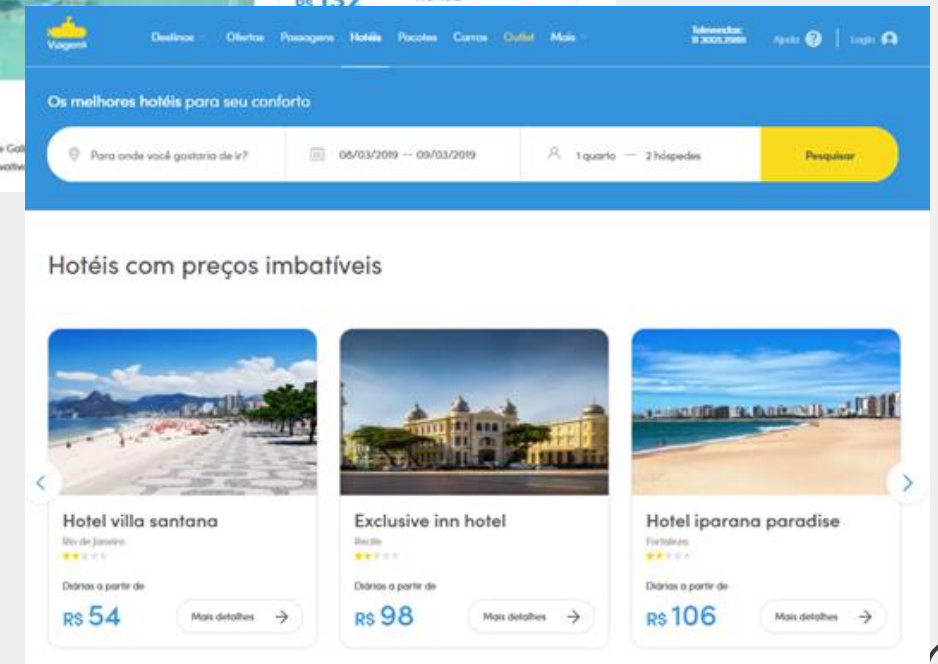
Blast CVC



New Technologies and functionalities



New Submarino Viagens App and Hotel Platform



Leaders Meeting



Breakfast with the CEO



Inaugural class of the In-Company MBA



- ✓ Team Building with CVC Corp executives
- ✓ Lectures about Digitalization

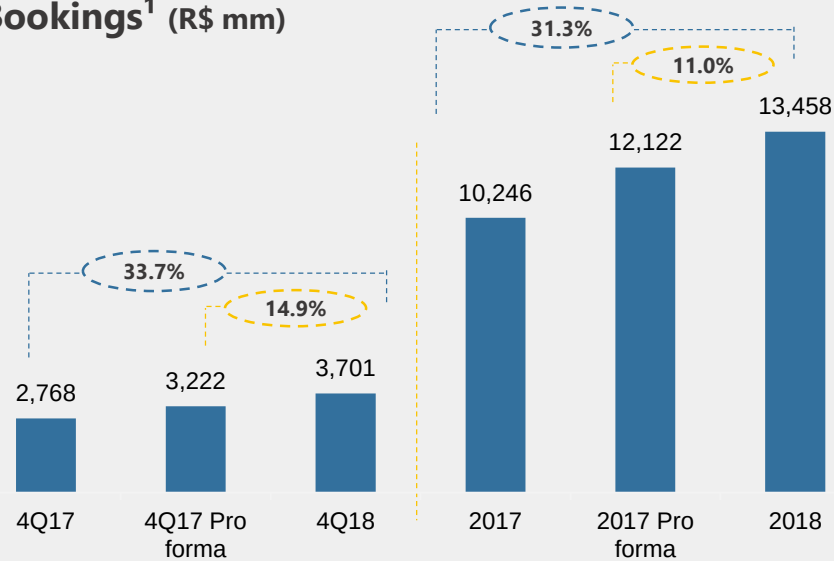
Agenda

- 1 Recent Events
- 2 4Q18 Results
- 3 Q&A

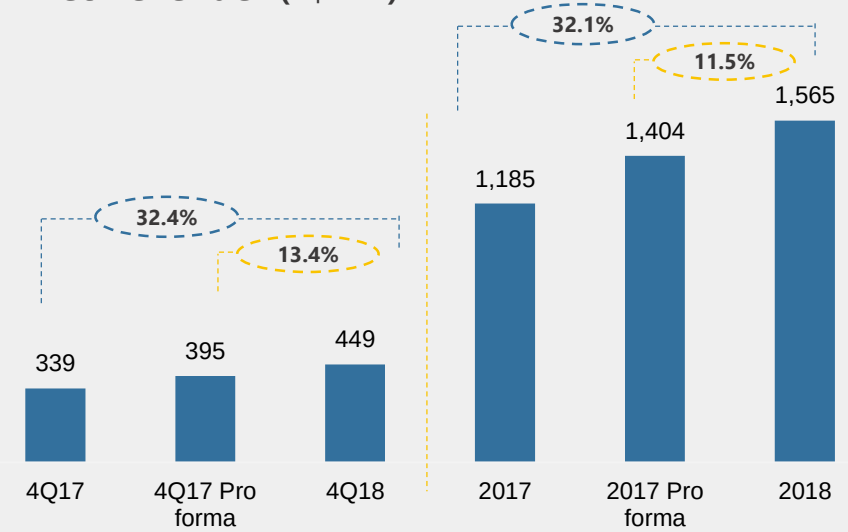
CVC Corp Result

CVC Corp grew its main indicators in 4Q18

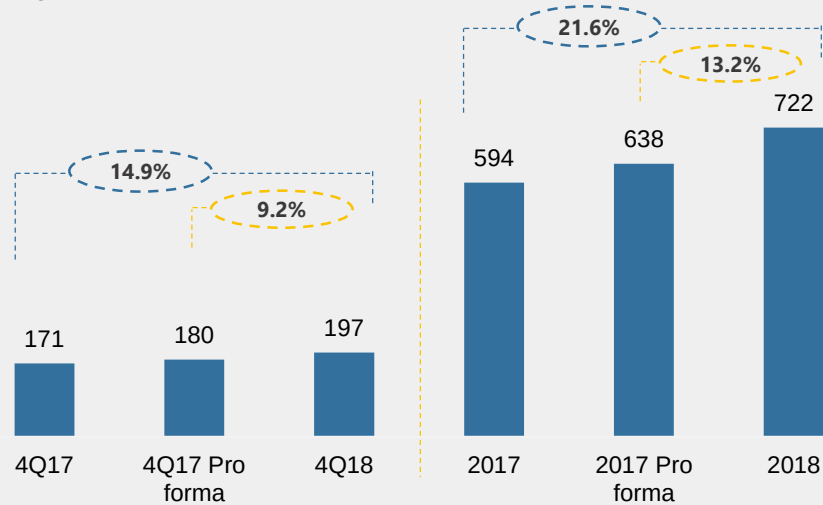
Bookings¹ (R\$ mm)



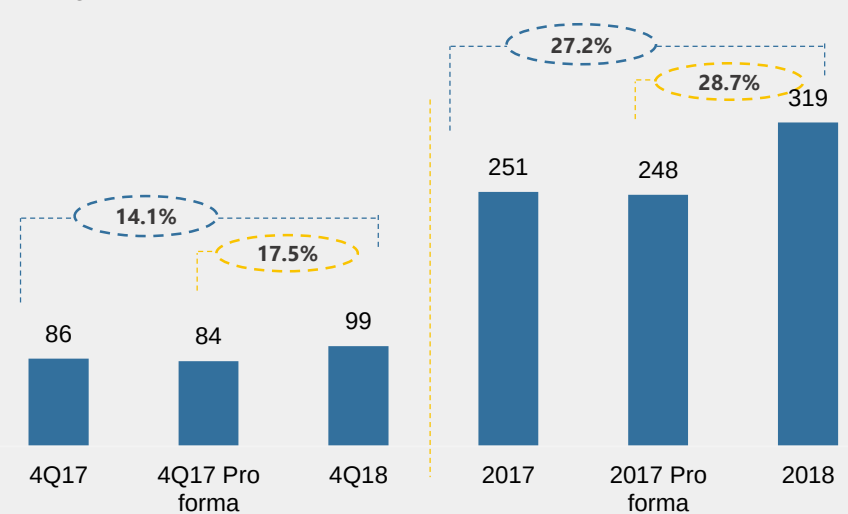
Net Revenue¹ (R\$ mm)



Adjusted EBITDA¹ (R\$ mm)



Adjusted Net Income¹ (R\$ mm)



¹ Includes Bibam Group's figures for the full quarter and Ola's figures for December

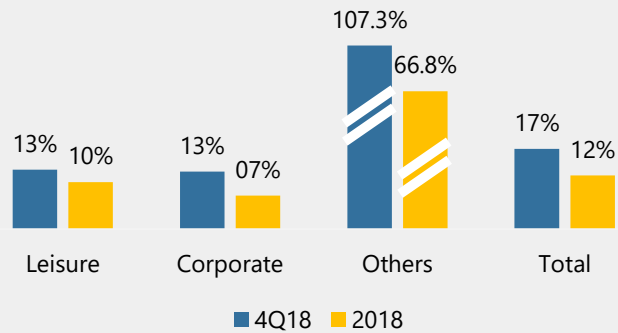
Bookings

Growth in all segments, especially the Online channel

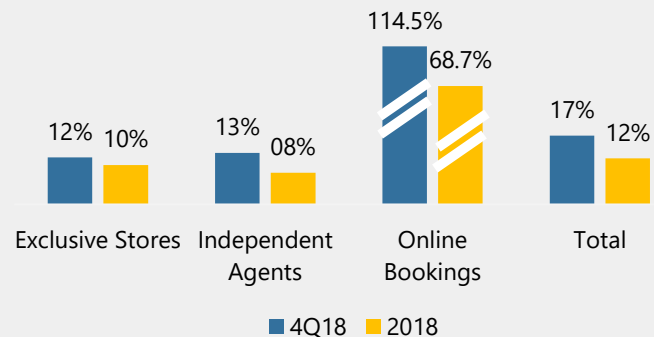
Bookings (vs 4Q17¹)

- Bookings: 17.4% growth (excluding the figures for Argentina)

- Bookings by segment**

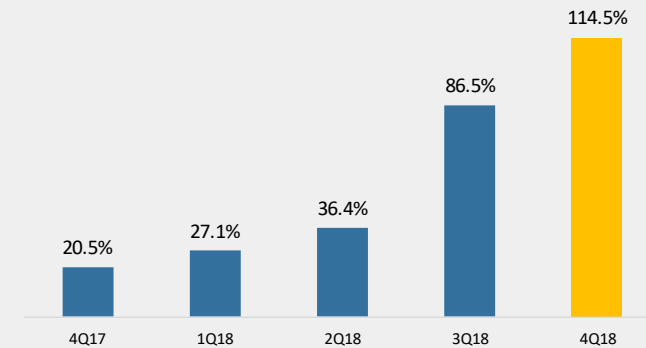


- Bookings per channel**



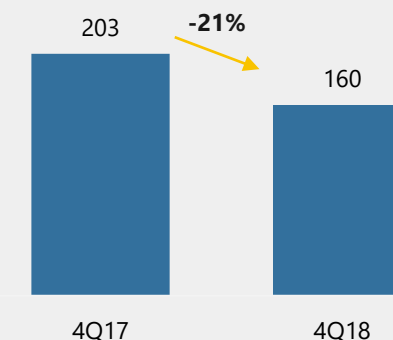
Online Channel

- Growth of 114.5% in 4Q18, again driven by Submarino Viagens' excellent performance and CVC.com's significant growth in the quarter (2018: **+70%**)



Argentina's Business Units

- Drop in Bookings in R\$ in the quarter (nearly 20%) due to the country's economic instability. Both BUs outperformed the country's tourism market (-40% in the quarter)

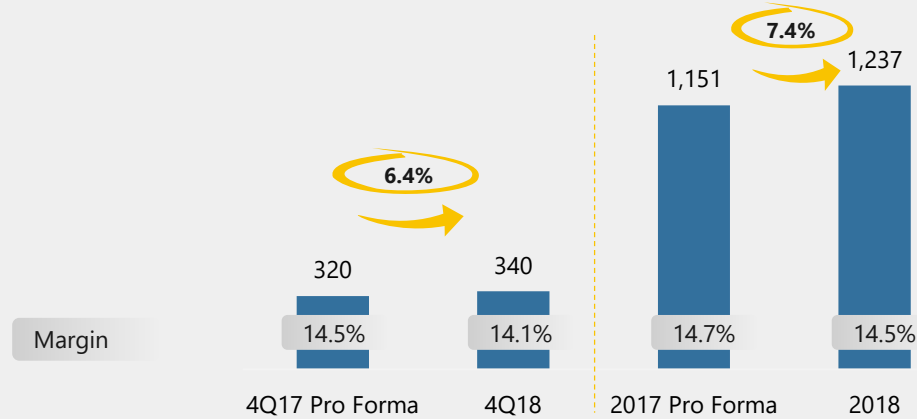


¹ Excludes the month of December at Ola Transatlántica and the quarter at Bibam Group

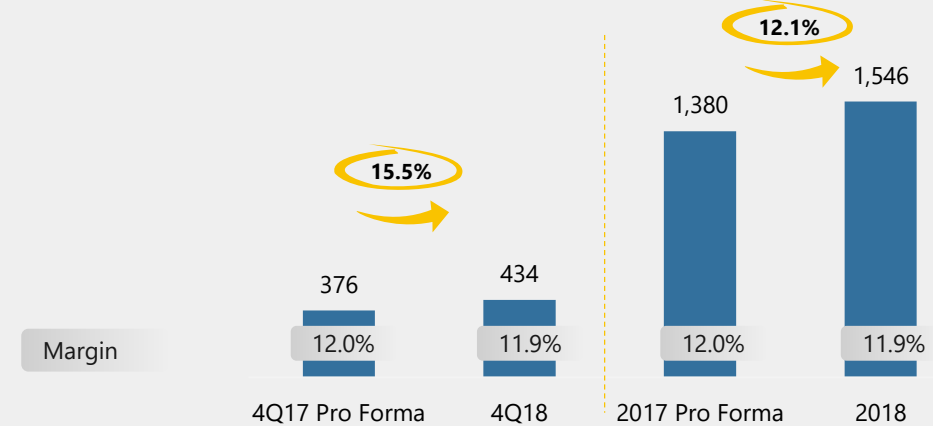
Net Revenue

Improved mix in Submarino Viagens and margin stability in RexturAdvance

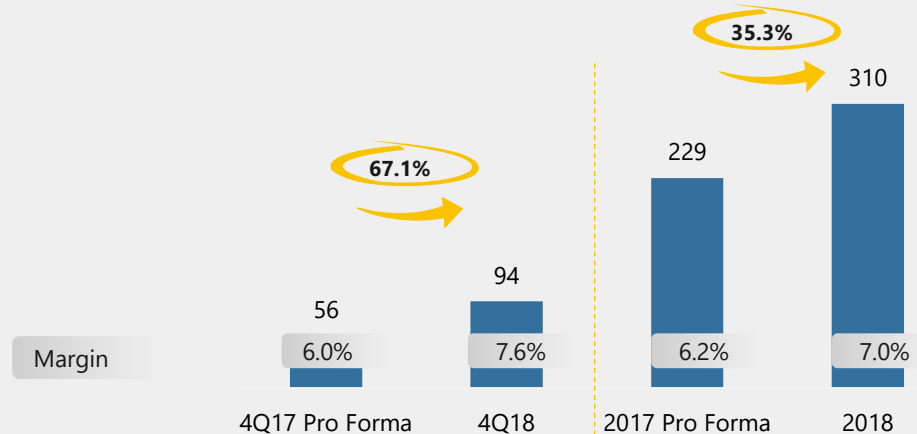
Net Revenue based on Boardings¹ (R\$ mm)



CVC Corp Net Revenue³ (R\$ mm)



Net Revenue based on Bookings² (R\$ mm)



- Net Revenue of R\$ **434** million (Ex-Argentina), +**15.5%** (or R\$ 58 million) in 4Q18. In 2018, growth hit **12.1%**, reaching R\$ **1,546** million

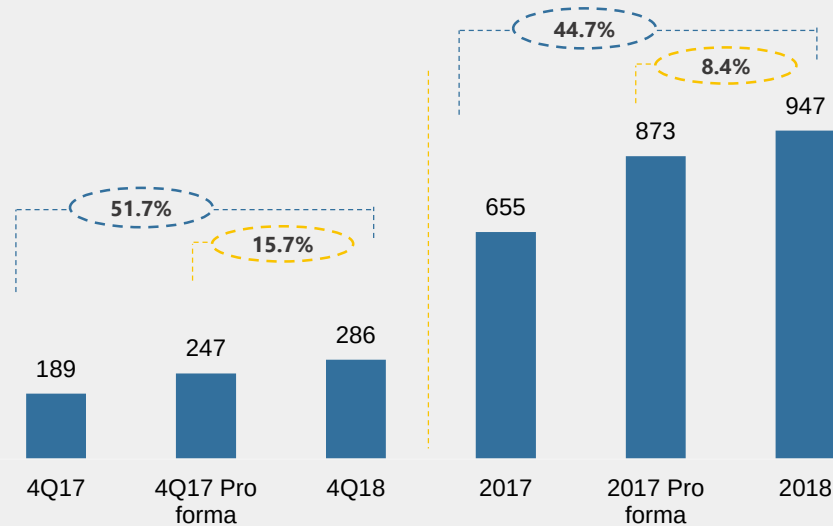
- CVC Corp Take-rate of **11.9%**:
 - Better product mix in Submarino Viagens
 - Stability of RexturAdvance margin
 - Trend and Visual synergies
 - International mix (foreign exchange stability)

(1) Based on Boardings: CVC, Experimento, Trend, Visual and Ola Transatlática
(2) Based on Bookings: RexturAdvance, Submarino Viagens and Bibam Group
(3) Ex-Argentina

Operating Expenses

Decline of 3.4% in General and Administrative Expenses

Recurring Operating Expenses (R\$ mm)



Breakdown (R\$ mm)

CVC corp	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Operating Expenses	308.8	17.3%	52.8%	1,020.6	10.6%	46.6%
(-) Non-Recurring Items ¹	22.5	41.2%	67.7%	73.4	49.1%	76.1%
Recurring Operating Expenses	286.4	15.7%	51.7%	947.2	8.4%	44.7%
Selling	81.5	45.2%	55.9%	268.5	30.5%	39.6%
General and administrative	152.1	-3.4%	38.1%	511.9	-6.0%	34.7%
Depreciation and Amortization	23.7	11.3%	75.6%	71.9	11.6%	77.0%
Other operating expenses	18.5	874.9%	245.6%	52.9	229.3%	175.4%
Equity Equivalence ²	-0.1	n/a	n/a	-0.5	n/a	n/a
PPA Amortization	10.7	0.0%	42.9%	42.6	0.0%	90.4%

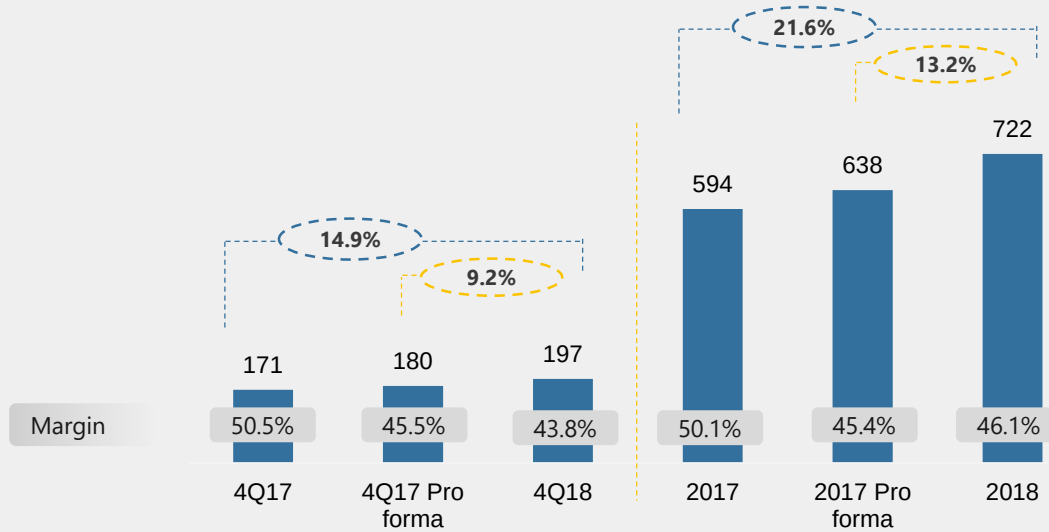
- Growth of recurring operating expenses in 4Q18, was due to the increase in spending on marketing mainly in the online business division (below the strong growth of bookings in this segment), to a rise in provision for civil contingencies and the increase in Allowance for Doubtful Accounts given the increased share of sales financed by Company-sourced credit, which rose from 5% to 9% of CVC Leisure bookings (delinquency rate remains stable)
- The non-recurring items related to the ILP Plan for the CEO and CFO rose 41.2% in 4Q18 due to an updated stock price and the taxes levied on such growth
- General and administrative expenses in 4Q18 fell 3.4% due to 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: +14.9% vs. 4Q17 (Pro Forma: + 9.2%)

CVC Corp Adjusted EBITDA¹ (R\$ mm)



Adjusted EBITDA Reconciliation¹ (R\$ mm)

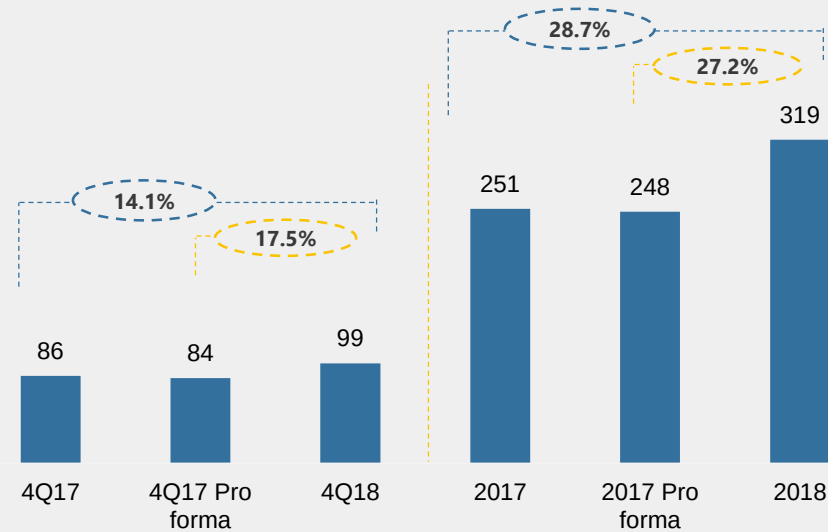
	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
EBITDA	174.1	6.1%	8.7%	658.6	11.9%	17.4%
(+) Extraordinary Remuneration ²	22.5	41.0%	105.1%	63.0	28.1%	94.6%
Adjusted EBITDA	196.5	9.2%	14.9%	721.6	13.2%	21.6%
Margin ³	43.8%	-1.7 p.p.	-6.7 p.p.	46.1%	0.7 p.p.	-4.0 p.p.

- CVC Corp Adjusted EBITDA was R\$ 196.5 million in 4Q18, representing growth of 14.9% vs. 4Q17. In the Pro Forma comparison, growth was 9.2%
- The growth in 2018 was 21.6% vs. 4Q17 and 13.2% vs. 4Q17 Pro Forma with 0.7 p.p. expansion in EBITDA margin

Net Income

Growth of 14.1% in 4Q18 (Pro Forma: +17.5%)

CVC Corp Adjusted Net Income (R\$ mm)



Adjusted Net Income Reconciliation (R\$ mm)

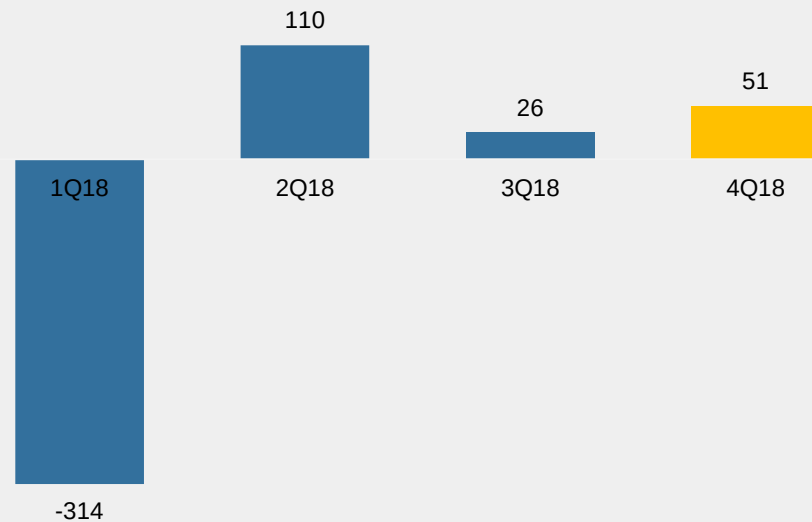
CVC corp	4Q18	vs 4Q17 Pro Forma	vs 4Q17	2018	vs 2017 Pro Forma	vs 2017
Net income	76.8	10.5%	-2.8%	264.5	30.5%	11.4%
(-) Minority Stake	-5.2	-51.0%	n/a	-5.7	-6.0%	-142.4%
Net income to shareholders	82.1	13.8%	3.6%	270.3	29.9%	20.7%
(+) Extraordinary Remuneration ¹	14.8	42.0%	164.9%	41.8	29.0%	115.2%
(+) Franchisee agreement amortization	1.7	6.1%	32.1%	6.6	8.0%	15.9%
(+) Others ²	-0.1	-69.8%	-140.1%	0.0	-102.5%	-101.6%
Adjusted Net Income	98.5	17.5%	14.1%	318.7	28.7%	27.2%
Adjusted Net Income Margin ³	22.0%	0.8 p.p.	-3.5 p.p.	20.4%	2.7 p.p.	-0.8 p.p.

- CVC Corp Adjusted Net Income totaled R\$ 98.5 million in 4Q18, +14.1% versus 4Q17 (Pro Forma: +17.5%)
- In 2018, Pro Forma growth of Adjusted Net Income was 28.7%

Cash Flow

Cash generation net of capex of R\$ 51.4 million in 4Q18

Operating Cash Flow (R\$ mm)



Operating Cash Flow Reconciliation (R\$ mm)

CVC corp	4Q18	4Q17	2018	2017
Net Income	76.6	79.0	264.5	237.4
Deferred tax	14.1	(24.1)	109.5	(20.9)
Interests	37.2	21.2	107.0	76.3
Depreciation & amortization	33.1	21.2	105.5	63.2
Others Adjustments	26.7	21.2	118.3	65.5
Income tax adjust (methodology) ¹	(34.2)	-	(121.4)	-
NI Adjusted by cash itens	153.5	118.5	583.4	421.5
Change in Working Capital	(61.7)	(99.8)	(592.1)	(188.7)
Operational Cash Flow	91.8	18.6	(8.7)	232.9
Capex	(40.4)	(15.6)	(118.1)	(60.3)
Operational Cash Flow net of Capex	51.4	3.0	(126.7)	172.6

- In 4Q18, CVC Corp generated R\$ **153.5 million** in Net Cash Income (Net income plus non-cash items)
- Cash generation of R\$ **51.4 million**

Working Capital and ROIC

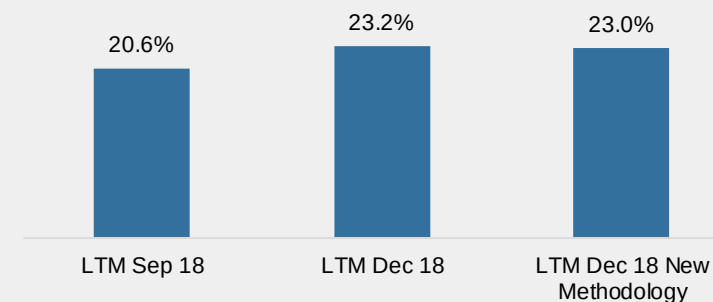
CVC Corp ROIC remained above 20%, growing about 2.6 p.p. compared to September

Working Capital Variation (R\$ mm)

	4Q18	4Q17	2018	2017
Accounts receivable	17.2	(6.0)	(538.0)	(263.3)
Suppliers / Advance to suppliers	1.3	(35.1)	(219.1)	(76.5)
Advanced of travel agreements	(137.4)	(75.2)	210.1	143.9
Prepaid expenses	(33.6)	34.7	(41.2)	31.1
Other (net)	90.9	(18.1)	(3.9)	(23.8)
Change in Working Capital ¹	(61.7)	(99.8)	(592.1)	(188.7)

- Improvement in Working Capital vs 4Q17
- As explained in 3Q18, cash consumption in 2018 is a result of:
 - Company's organic growth
 - Adaptation of acquirees working capital
 - Deposit in Court
 - Reduction in ratio of cash sales (from 21% to about 18% at CVC Leisure)

ROIC

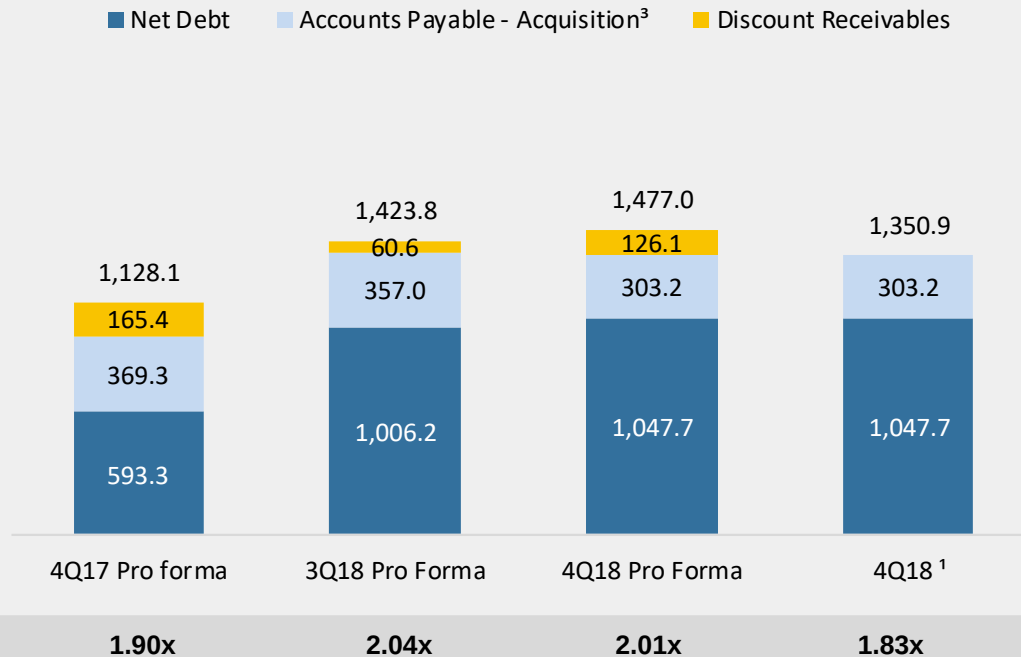


- Return on Investment Capital remained above 20% in the last 12 months ended December 31 and improved 2.6 p.p. compared to the September result, reaching **23.2%**
- New methodology: (i) revenue from the anticipation to suppliers (operational) and (ii) bank slips expenses, (iii) the effective income tax rate due to the benefit of goodwill from acquisitions

Indebtedness

Leverage slightly below the 3Q18

Net Debt (R\$ mm)



Net Debt

- Net debt balance in 4Q18 and 4Q17 were R\$ 1,047.7 million and R\$ 593.3 million, respectively. Including acquisitions-related debt, CVC Corp net debt was R\$ 1,350.9 million on December 31, 2018, representing 1.83x leverage.
- Also considering factored receivables (without recourse), net debt was R\$ 1,477.0 million in 4Q18 and R\$ 1,128.1 million in 4Q17, representing respectively 1.90x and 2.01x EBITDA accumulated in the last 12 months ended in December 2018 and 2017.
- Accounts Payable of acquisition were reduced even with Ola's debt acquisition, due to the acquisition of the remaining stake of 10% in Trend

(1) Excludes factored receivables

(2) Net Debt / Adjusted EBITDA

(3) It considers Trend's retention of debt guarantee as explained in the footnote n° 4 of the explanatory note n° 22 of the Financial Statement

Agenda

1

Recent Events

2

4Q18 Results

3

Q&A