



# Apresentação de Resultados 2T18



Agosto 2018

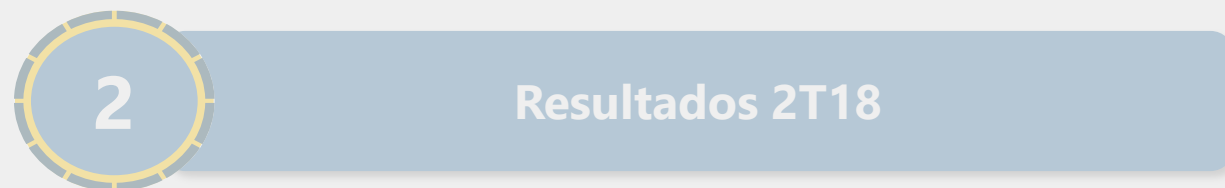


# Aviso Importante

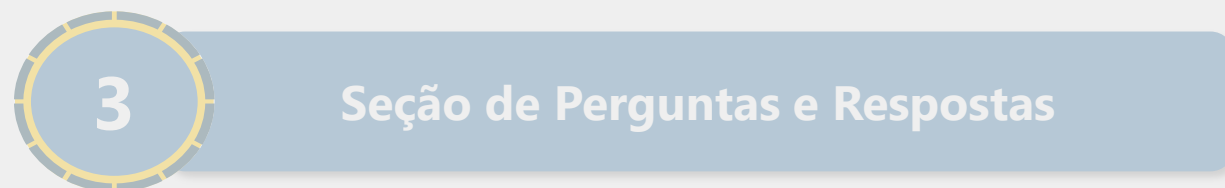
Algumas das afirmações aqui contidas se baseiam nas hipóteses e perspectivas atuais da administração da Companhia que poderiam ocasionar variações materiais entre os resultados, performance e eventos futuros. Estas perspectivas incluem resultados futuros que podem ser influenciados por resultados históricos, 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).

A horizontal bar with a dark blue background and rounded ends. On the left side, there is a circular icon with a yellow border and a white number '1'.

**1** **Eventos Recentes**

A horizontal bar with a light blue background and rounded ends. On the left side, there is a circular icon with a yellow border and a white number '2'.

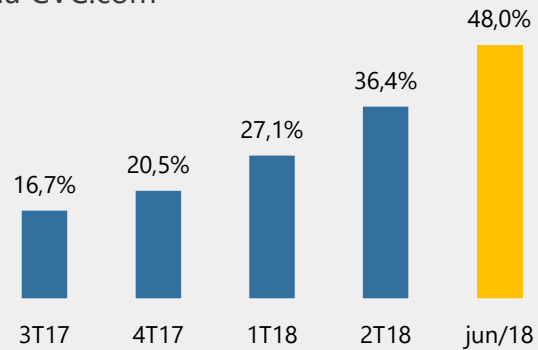
**2** **Resultados 2T18**

A horizontal bar with a light blue background and rounded ends. On the left side, there is a circular icon with a yellow border and a white number '3'.

**3** **Seção de Perguntas e Respostas**

## CVC Corp (Pro forma)

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



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

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

## CVC Corp

- **Meios de pagamento nas lojas físicas:** Trocas de pontos Livelo agora também disponível nas lojas físicas
- **CVC Digital:** O prédio que agrega todos os nossos engenheiros digitais e tecnologia já está em funcionamento, com todos do mesmo time no mesmo *site* e acelerando as entregas digitais para todos os canais
- **Nova plataforma de treinamento:** Nova plataforma de treinamento com o objetivo de aprimorar o padrão CVC de franqueados e colaboradores
- **IBOVESPA:** CVC (CVCB3) passou a integrar o Ibovespa
- **Marketing:** “Descubra o Brasil” em parceria com a Rede Globo<sup>1</sup>

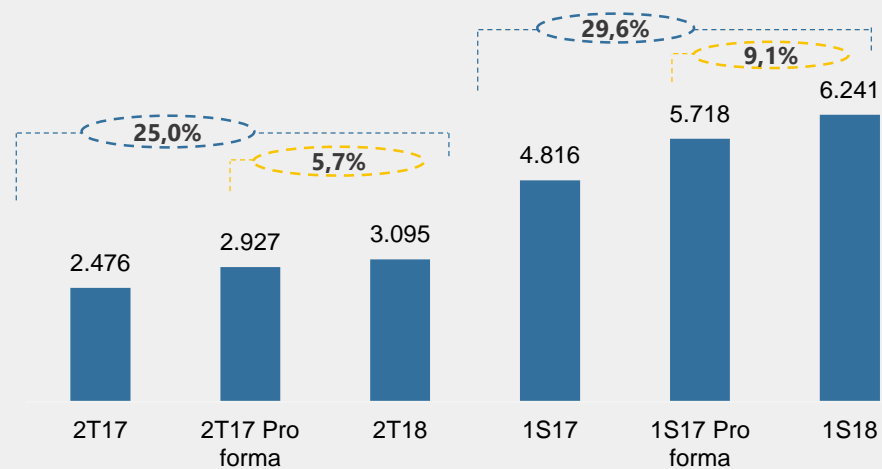


<sup>1</sup> [Clique aqui para ver o vídeo](#)

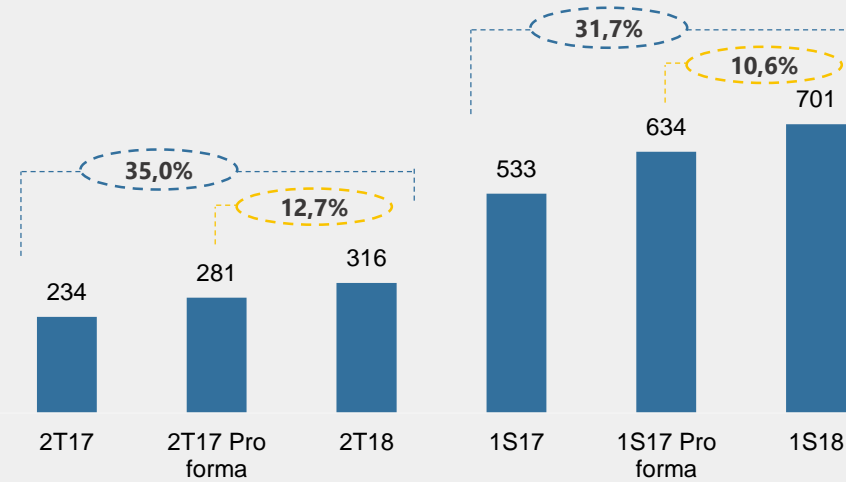
# Resultado CVC Corp

A CVC Corp apresentou crescimento nas principais métricas do 2T18

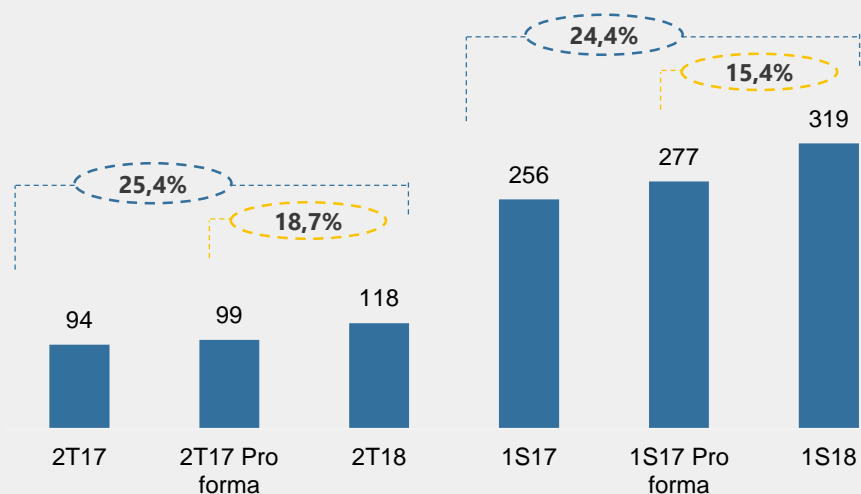
## Reservas Confirmadas (R\$ mm)



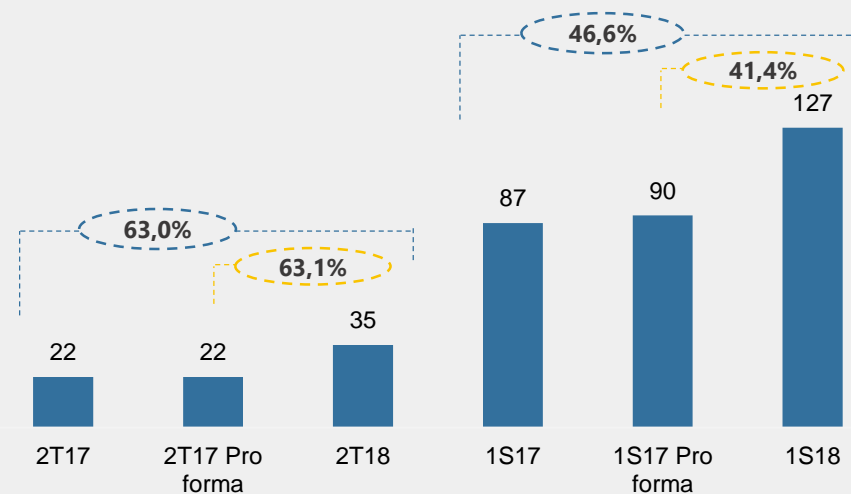
## Receita Líquida (R\$ mm)




## EBITDA Ajustado (R\$ mm)



## Lucro Líquido Ajustado (R\$ mm)



- 
- A horizontal bar at the top of the slide, divided into four segments of different colors: dark blue, yellow, light blue, and grey.
- 1 Eventos Recentes
  - 2 Resultados 2T18
  - 3 Seção de Perguntas e Respostas

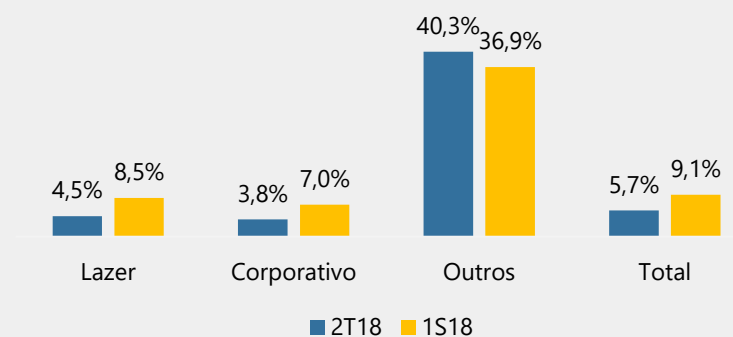
# Reservas

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

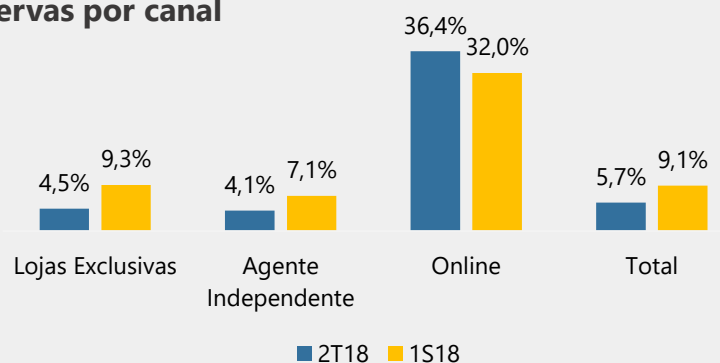
## Reservas (vs 2T17)

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

### Reservas por segmento

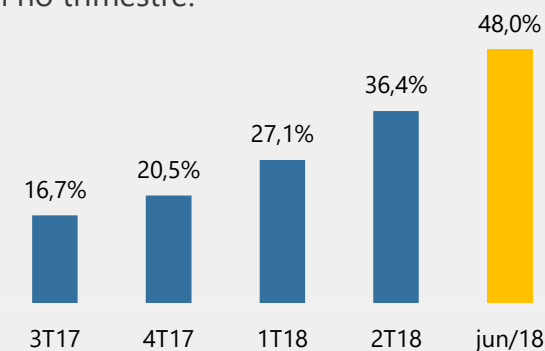


### Reservas por canal

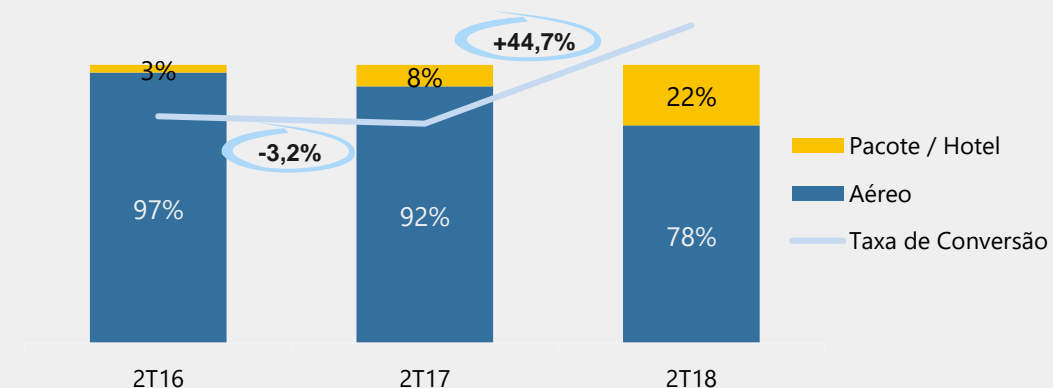


## Canal Online

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



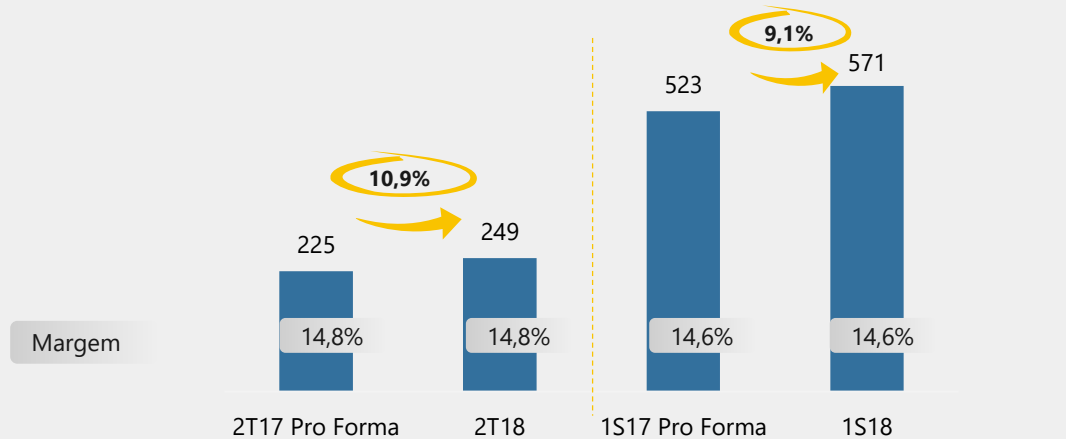
- Melhora no mix de produtos da SV e significativo aumento na taxa de conversão do site. Crescimento de *top-line* com geração de EBITDA e Lucro Líquido



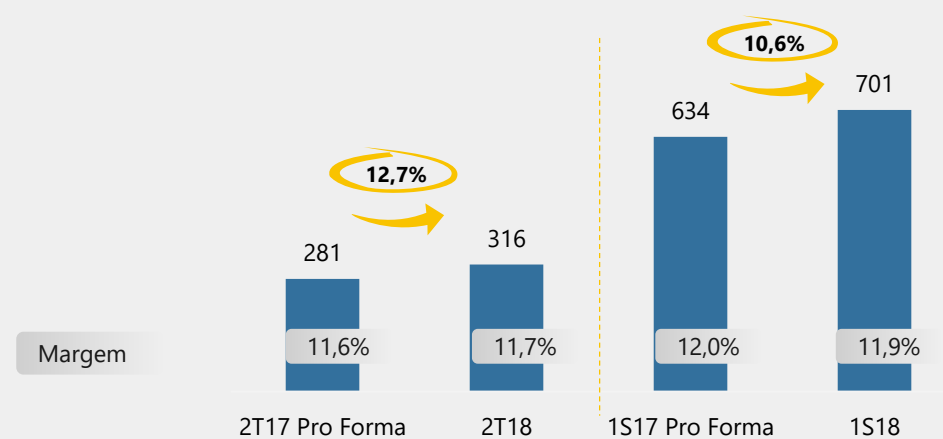
# Receita Líquida

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

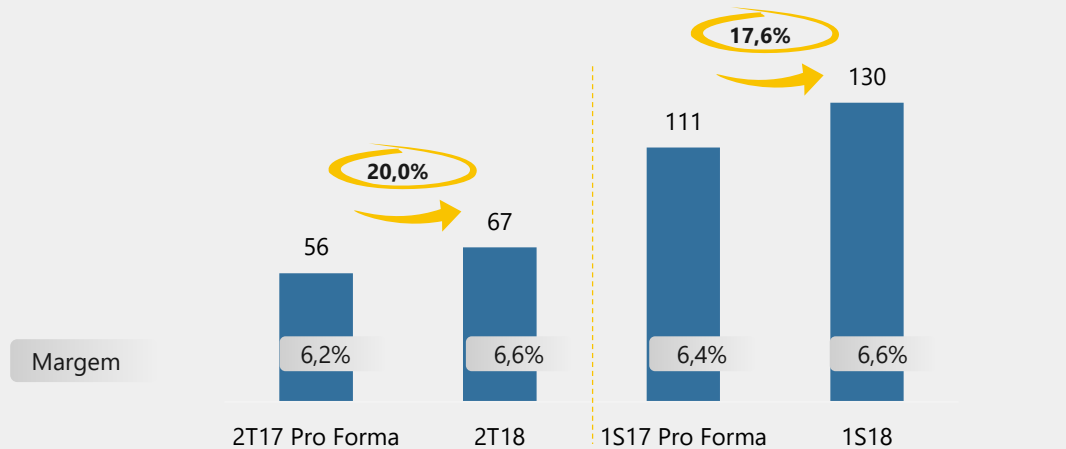
## Receita Líquida base embarque <sup>1</sup> (R\$ mm)



## Receita Líquida CVC Corp (R\$ mm)



## Receita Líquida base reservas <sup>2</sup> (R\$ mm)



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

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

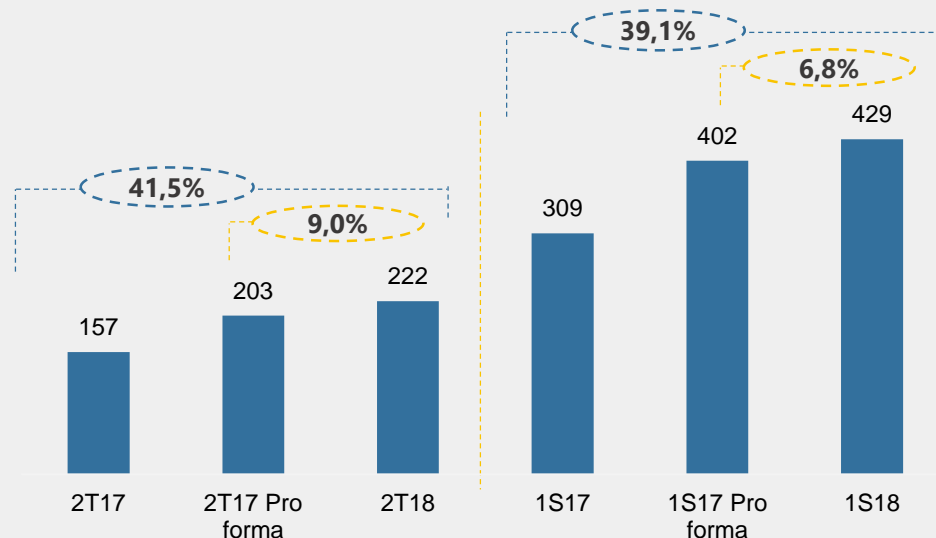
(1) Base Embarque: CVC, Experimento, Trend e Visual  
(2) Base Reservas: RexturAdvance e Submarino Viagens



# Despesas Operacionais

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

## Despesas Operacionais Recorrentes (R\$ mm)



## Detalhe por natureza (R\$ mm)

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

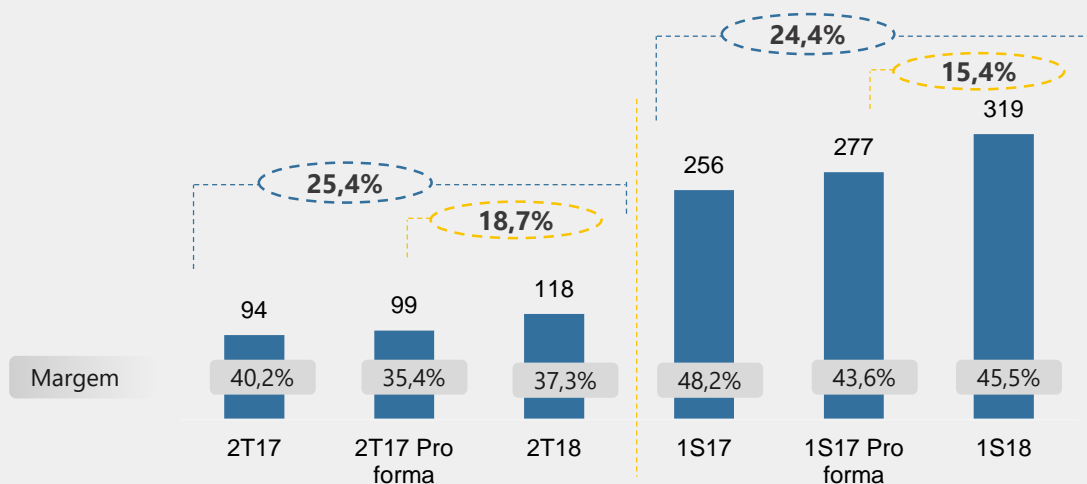
- As despesas operacionais recorrentes cresceram 9,0% no 2T18 (ou 6,8% no semestre), em função do aumento das reservas da companhia e consequente aumento dos gastos de marketing e despesas de M&A
- As despesas gerais e administrativas no 2T18 cresceram 2,8%, menor que a inflação no período, em função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

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

# EBITDA

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

## CVC Corp EBITDA Ajustado <sup>1</sup> (R\$ mm)



## Reconciliação EBITDA Ajustado <sup>1</sup> (R\$ mm)

CVC corp	2T18	vs 2T17 Pro Forma	vs 2T17	1S18	vs 1S17 Pro Forma	vs 1S17
EBITDA	104,7	21,0%	23,4%	292,7	13,7%	19,3%
(+) Remuneração CEO/ VPs <sup>2</sup>	13,3	3,3%	43,8%	26,4	38,0%	132,8%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>118,0</b>	<b>18,7%</b>	<b>25,4%</b>	<b>319,0</b>	<b>15,4%</b>	<b>24,4%</b>
Margem <sup>3</sup>	37,3%	1,9 p.p.	-2,9 p.p.	45,5%	1,9 p.p.	-2,7 p.p.

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

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

(2) Valor que excede o valor proposto pela Mercer

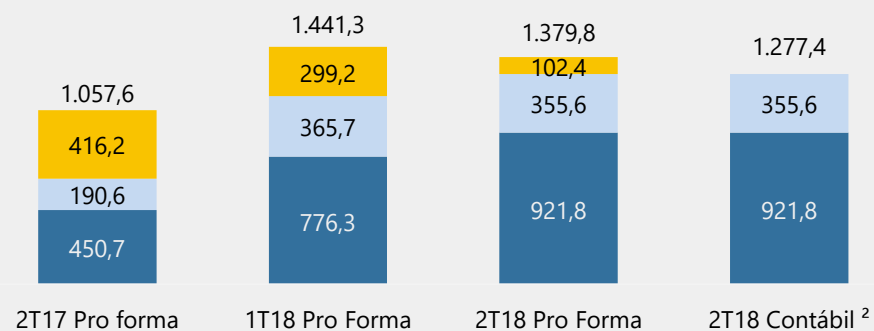
(3) EBITDA ajustado dividido pela Receita Líquida

# Endividamento

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

## Dívida Líquida (R\$ mm)

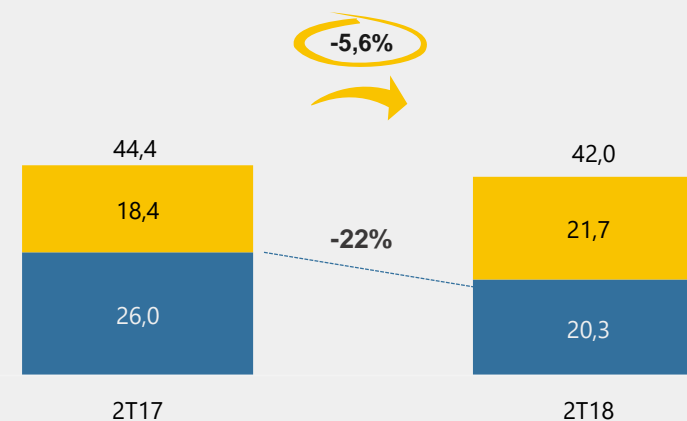
■ Dívida Líquida ■ Contas a Pagar - Aquisições<sup>1</sup> ■ Recebíveis Descontados



Alavancagem<sup>3</sup>: 2T17 Pro forma: 1,83x; 1T18 Pro Forma: 2,16x; 2T18 Pro Forma: 2,01x; 2T18 Contábil<sup>2</sup>: 1,86x

## Despesas Financeiras Líquidas (R\$ mm)

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



- Os saldos da dívida líquida no 2T18 e 2T17 eram de R\$ 921,8 milhões e R\$ 450,7 milhões, respectivamente. Incluindo as dívidas de aquisições, a dívida líquida da CVC Corp foi de R\$ 1.277,4 milhões em 30 de junho de 2018, representando 1,86x de alavancagem
- Levando em consideração também os recebíveis antecipados, a dívida líquida foi de R\$ 1.379,8 milhões no 2T18 e R\$ 1.057,6 milhões no 2T17, representando respectivamente 2,01x e 1,83x EBITDA acumulado nos últimos 12 meses encerrados em junho de 2018 e 2017
- No 2T18 a Companhia captou cerca de R\$ 300 milhões. O custo médio das captações ficou em torno de 107% da variação do CDI e suporta a necessidade de capital de giro da CVC Corp
- Queda de 5,6% nas despesas financeiras totais no 2T18, resultado da redução do custo das dívidas e maior receita decorrente da antecipação de fornecedores

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

(2) Desconsidera os recebíveis antecipados

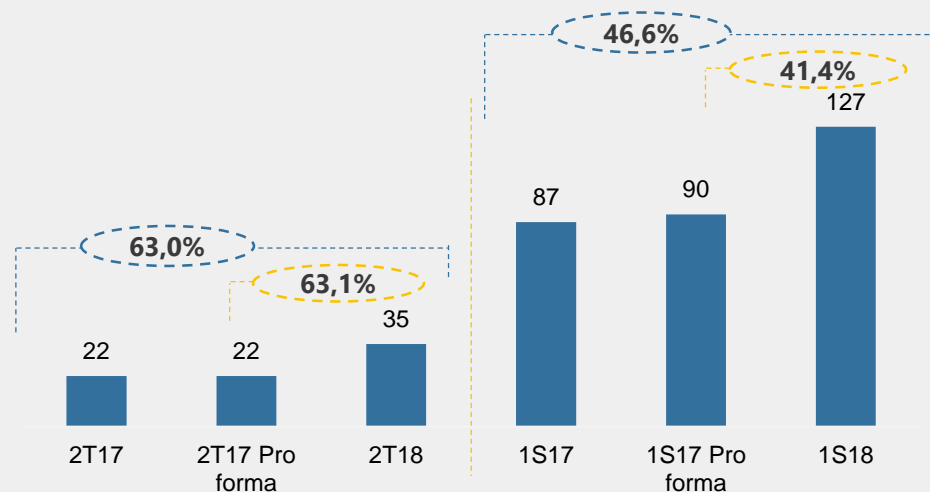
(3) Considera o EBITDA dos últimos 12 meses de Trend e Visual

# Lucro Líquido

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



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



## Reconciliação Lucro Líquido Ajustado (R\$ mm)

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

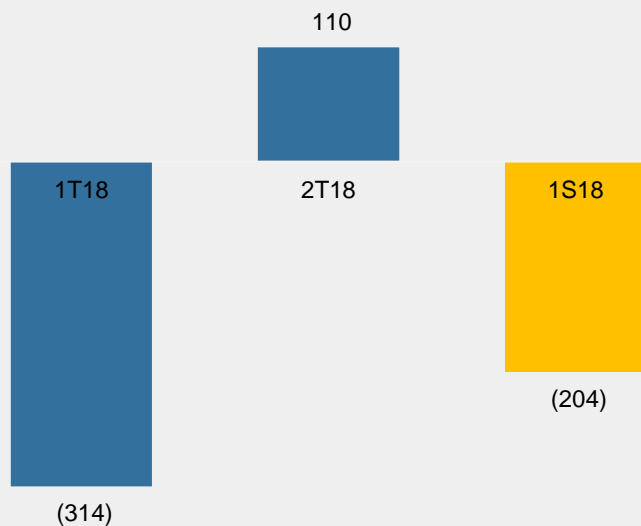
- O Lucro Líquido ajustado da CVC Corp totalizou R\$ 35,2 milhões no 2T18, +63,1% versus o 2T17 Pro Forma
- O crescimento do Lucro Líquido Ajustado no 2T18 foi devido ao crescimento de 18,7% no EBITDA e queda nas despesas financeiras
- No semestre, o crescimento Pro Forma do Lucro Líquido Ajustado foi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

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

# Fluxo de Caixa

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

## Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)



## Reconciliação Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)


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

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

# Capital de Giro e ROIC

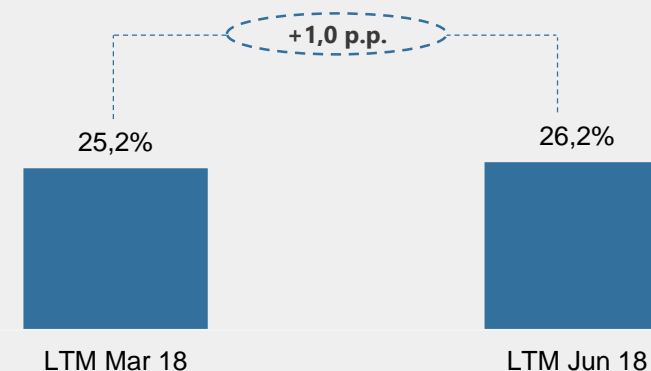
O ROIC da CVC Corp cresceu 1,0 p.p. em comparação ao 1T18

## Variação no Capital de Giro (R\$ mm)


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

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

## ROIC



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

- 
- A horizontal bar at the top of the slide, divided into four segments of different colors: dark blue, yellow, light blue, and grey.
- 1 Eventos Recentes
  - 2 Resultados 2T18
  - 3 **Seção de Perguntas e Respostas**