



# Manter



# CVC

Código  
**CVCB3**

Preço Alvo  
R\$ 7,00

\*Fonte: Preço alvo- Bloomberg

**Pela ótica Técnica**  
Não há região de  
entrada no momento

Potencial de valorização  
**13,45%**

\*Cotação em 26/10/2022 – R\$ 6,17

Liquidez das ações ★★★★★

Rentabilidade ★★★★★

Lucratividade ★★★★★

Dividend Yield ★★★★★

Analista Responsável: Sandra Peres – CNPI  
Bruno Marin - CNPI

# PagTrunfo



## Você Sabia?

Setor de Atuação – Turismo



A CVC foi fundada em 1972 por Guilherme Paulus e Carlos Vicente Cerchiarri e em 2009, o fundo hedge Carlyle comprou mais de 60% da companhia, se tornando o novo gestor, transformando-a na maior empresa do segmento no país. Em 2013, a CVC abriu capital na bolsa de valores. A atividade principal da CVC é a venda de pacotes de viagens e possui produtos ligados a viagens de lazer, viagens corporativas, além de intercâmbio cultural no exterior.



- A empresa é líder nacional no segmento de viagens e tem presença no país inteiro através das suas franquias e agências credenciadas
- A participação das vendas online na CVC ainda é muito baixa, dando a ela oportunidade de forte crescimento neste segmento.



- A companhia foi uma das maiores impactadas durante a pandemia de Covid-19, vendo sua receita chegar a praticamente zero.

### Positivo

Baixa necessidade de ativos

Presença nacional e internacional

Reabertura da economia impulsiona tanto o segmento de turismo quanto o corporativo

### Negativo

Setor muito dependente da economia

Forte concorrência no segmento online

Intensiva em capital de giro

## Principais Números

Valor de Mercado  
R\$ 1,83 bilhões

P/L = -3,50x

P / VPA = 3,49

Div/EBITDA = -9,67

Free Float: 99,54% Tag Along: 100% Listagem: Novo Mercado

## Análise Gráfica



### Pela ótica mensal: Baixa

Ação em tendência de baixa no longo prazo, encontrando, recentemente, dificuldade para perder os R\$ 6,00. Nota-se linha de tendência de baixa mantendo os topos e fundos descendentes, com médias inclinadas e cruzadas para baixo. A perda dos R\$ 6,00 abriria caminho para buscar o suporte na zona dos R\$ 4,33. Em caso de reação compradora, há resistência na faixa dos R\$ 8,54.

# Glossário

**Free Float:** é o indicador que serve para medir qual é o volume de ações que estão em livre circulação no mercado. Assim, ele é útil para indicar qual é a quantidade percentual de papéis disponíveis para compra e venda nos pregões da B3

**Tag Along:** é o mecanismo que protege o pequeno acionista que não quer mais ser sócio da companhia após a chegada de novos donos. O investidor tem o direito de receber, pelo menos, 80% do valor por ação embolsado pelo antigo controlador no momento da venda da companhia.

**Listagem:** Os segmentos de listagem da B3, compreendem em Bovespa Mais, Bovespa Mais Nível 2, Novo Mercado, Nível 2 e Nível 1 – foram criados para desenvolver o mercado de capitais brasileiro. Todos esses segmentos prezam por regras de governança corporativa diferenciadas. Essas regras vão além das obrigações que as companhias têm perante a Lei das Sociedades por Ações (Lei das S.As.) e têm como objetivo melhorar a avaliação daquelas que decidem aderir, voluntariamente, a um desses segmentos de listagem. Ao assegurar direitos aos acionistas, bem como dispor sobre a divulgação de informações aos participantes do mercado, os regulamentos visam à mitigação do risco de assimetria informacional.

**Código da Ação:** é o código de negociação da empresa na Bovespa. O código contém quatro letras e um número, sendo 3 – para as ações ordinárias (ON), 4 – preferências (PN) ou 11 para as units. As units nada mais são que uma espécie de pacote de classes de ações variadas que são negociadas de forma agrupada, ou seja, unidas. Assim, trata-se de um conjunto que completa tanto as ações ordinárias como as ações preferenciais de uma empresa na bolsa de valores.

**Preço alvo:** é o valor econômico de uma companhia dividido pelo número de ações. A projeção de preço alvo é para os próximos 12 meses. A projeção é feita pela média da Bloomberg.

**Potencial de Valorização:** é necessário que o investidores tenha em mente que estes potenciais de valorização estão baseados em projeções que podem ser alteradas de acordo com a mudança do cenário macroeconômico, setorial ou até mesmo das premissas das próprias companhias. O potencial de valorização tem como fonte o consenso da Bloomberg.

**Valor de Mercado:** é o resultado da multiplicação entre seu número de ações e o preço das ações. Valor de Mercado = número de ações x preço das ações.

**Índice preço lucro (P/L):** é um dos múltiplos mais tradicionais do mercado e indica o número de vezes que o lucro por ação necessita aumentar para alcançar o preço da ação, medido em anos.

**Índice p/VPA:** este múltiplo de mercado visa traçar um comparativo entre o valor de mercado (market Value) e o valor contábil – Book value.

**Div. Líq./EBITDA:** é um dos mais importantes para analisar o nível de endividamento de uma empresa. Além disso mostra também como ela está gerindo sua alavancagem.

**Índice de liquidez - Liquidez das ações:** é através do volume financeiro médio diário negociado na bolsa. Quanto maior for o volume médio diário maior será a liquidez da ação.

**Índice de rentabilidade – ROE – Retorno sobre o patrimônio:** referindo-se à capacidade da companhia em agregar valor a seus acionistas utilizando os seus próprios recursos.

**Índice de lucratividade - Margem líquida:** é um indicador financeiro que aponta a porcentagem de lucro em relação às receitas apresentadas no demonstrativo de resultados trimestrais ou no consolidado anual de uma companhia

**Índice de Dividendos - Dividend yield 12 meses:** é o retorno anual que o investidor receberia em forma de dividendos ou juros sobre capital próprio se fosse comprar a ação ao preço de mercado em bolsa. Este indicador revela o percentual do preço da ação que volta ao acionista sob a forma de dividendos. É um indicador muito utilizado, pois detecta possíveis distorções em determinados papéis que, apesar de sua agressiva política de distribuição de resultados, estejam com as anotações “defasadas”. O cálculo é realizado pelo valor do dividendo pago dividido pelo preço da ação.

**Basiléia:** É um indicador internacional que mostra qual o grau de solvência de um banco. Quanto maior o índice de Basiléia, melhor é a saúde financeira dele.

# Disclaimer

A metodologia de análise realizada neste Relatório, conhecida como Análise Fundamentalista, busca observar oportunidades de longo prazo, considerando o cenário macroeconômico e os eventos da Companhia-alvo e do setor. Tendo também uma Análise Técnica divulgada por outros analistas do BancoSeguro, baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o(s) mesmo(s) ativo(s) avaliado(s). Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente, e o Banco Seguro não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no Relatório.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em Ações, BDRs, Fundos de Investimentos Imobiliários e toda classe de renda variável não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As informações presentes neste Relatório são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas, inclusive da totalidade do capital investido, ou mesmo a necessidade de aportes adicionais, conforme o caso. O BancoSeguro não possui nenhuma obrigação em atualizar o conteúdo deste Relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro. O BancoSeguro não garante ganhos e nem se responsabiliza pelas perdas oriundas do investimento.

O BancoSeguro não foi remunerado pelas Companhias mencionadas neste Relatório nos últimos 12 meses. O BancoSeguro e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio e/ou de clientes, valores mobiliários objeto do Relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los e prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do Relatório que enseje pagamento de remuneração a qualquer empresa do grupo. Considerando a atual estrutura do grupo, é possível que as empresas a ele pertencentes tenham interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum. Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do BancoSeguro é segregada de outras atividades, visando minimizar a possibilidade de ocorrência de eventuais conflitos de interesses.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários responsável(is) pelo Relatório é baseada na receita total do BancoSeguro, sendo parte dessa receita proveniente das atividades relacionadas à distribuição de produtos de investimento. Dessa forma, como todos os funcionários do BancoSeguro e das demais empresas do grupo, a remuneração dos analistas poderá ser impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este Relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este Relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do Relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista, tendo sido produzido de forma independente e autônoma. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas e/ou pelas demais empresas do grupo.

Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 20/2021, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à BancoSeguro. A analista Sandra Peres, detém (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3 (B3SA3), Inter (BIDI4), Cyrela (CYRE3), Bradesco (BBDC4), CSN (CSNA3), CSN Mineração (CMIN3), Lojas Renner (LREN3), Via (VIAA3), Viver (VIVR3), Banco pine (PINE4), GGR Covepi Renda FII (GGRC11) e Rio Bravo IFIX Fundo de FII (RBFF11).

Acesse o nosso canal no Telegram através do QR Code ao lado ou do link abaixo:



<https://t.me/ResearchPagBank>



**Sempre que precisar, o nosso time de investimentos está à sua disposição para ajudar.**

Equipe de análise:

**Marcio Loréga**  
Analista Chefe  
CNPI-T

[mesarv@pagseguro.com](mailto:mesarv@pagseguro.com)

**Rodrigo Paz**  
Analista CNPI-T

**4003-1775 (Ouvidoria)**  
(capitais e regiões metropolitanas, opção 3)

**Breno Rao**  
Analista CNPI-T

**0800 728 2174**  
(demais localidades, opção 3)

**Sandra Peres**  
Analista CNPI

**Bruno Marin**  
Analista CNPI

