



# Divulgação de Resultados



# 4T24



## Destacados Financieros y Operativos

- **Generación de caja de R\$185 MM** en el año 2024, **+R\$ 646 MM** vs. 2023.
- **Reducción de la Deuda Neta: R\$ 173 MM** vs. 4T23. Reducción del apalancamiento de 2,1x a 0,6x EBITDA LTM.
- **301 Nuevas tiendas en 2024** - llegando a **1.492 tiendas en operación**.
  - **260 nuevas tiendas de CVC Lazer** - ranking de las 10 mayores franquicias de Brasil en 2024.
  - **39 nuevas tiendas de Almundo (Argentina)** - retomada de regiones estratégicas.
  - **2 nuevas tiendas de Experimento Intercâmbio** - retomada del crecimiento.
- **Reservas Confirmadas Brasil - aumento del 18% en el 4T24** vs. 4T23.
  - **B2C +18%** vs. 4T23, con aumento de la penetración de Productos Exclusivos.
  - **B2B +17%** vs. 4T23, Tras la recuperación de los márgenes, vuelve a mostrar crecimiento.
- **EBITDA<sup>1</sup> de R\$ 389 MM** en 2024 (**+100%** vs. 2023) y **R\$ 108 MM** (**+25%** vs. 4T23):
  - **Aumento del 124%** en Brasil vs. 4T23.
- **29,5%** de Margen EBITDA<sup>1</sup>, **+5,0 p.p.** vs. 4T23: el **33,5%** de Margen EBITDA<sup>1</sup> en Brasil.
- **Mayor Beneficio Neto Ajustado Anual desde 2018, de R\$53,8MM**

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
Reservas Confirmadas	4.030,6	3.769,5	261,1	6,9%	14.435,0	15.390,4	(955,4)	-6,2%
Reservas Consumidas	3.956,9	3.752,8	204,1	5,4%	14.401,6	15.250,4	(848,8)	-5,6%
Ingresos netos	366,4	352,2	14,2	4,0%	1.341,6	1.292,9	48,7	3,8%
Take Rate %	9,3%	9,4%	(0,1 p.p)	-1,3%	9,3%	8,5%	0,8 p.p	9,9%
EBITDA	82,6	54,2	28,4	52,4%	340,1	88,0	252,1	286,5%
EBITDA <sup>1</sup> Ajustado	108,1	86,4	21,7	25,1%	389,4	194,3	195,1	100,4%
Margen EBITDA Ajustado %	29,5%	24,5%	5,0 p.p	5,0 p.p	29,0%	15,0%	14,0 p.p	93,1%
Ganancia (Pérdida) Neta Ajustada <sup>2</sup>	8,5	(15,4)	23,9	-155,1%	53,8	(238,3)	292,2	-122,6%

<sup>1</sup> Los resultados presentados en este documento consideran una reclasificación entre líneas de efectos cambiarios, la conciliación con la información contable puede encontrarse en el [anexo 2](#).

La información operativa y financiera a continuación, excepto cuando se indica lo contrario, se presenta en millones de reales nominales y se elabora de acuerdo con las normas contables brasileñas, especialmente la Ley nº 6.404/76 y los dictámenes emitidos por el Comité de Dictámenes Contables ("CPC") y aprobados por la Comisión de Valores Mobiliarios ("CVM") y deben leerse en conjunto con los estados financieros y las notas explicativas del período finalizado el 30 de septiembre de 2024

### Mercado de Capitales (26/03/25)



**CVCB3:** R\$ 2,33 por acción

**Total de acciones:** 525.591.097

**Valor de mercado:** R\$ 1,2 mil millones

### Teleconferencia de Resultados



**27 de marzo de 2025**

10:00 h (BRT)/09:00 h (EST)

Teleconferencia por Zoom: [haga clic aquí](#)

### Relaciones con Inversoristas



<https://www.cvccorp.com.br/>

[ri@cvc.com.br](mailto:ri@cvc.com.br)

# Índice

<b>Mensaje de la Administración</b> .....	4
<b>Reservas Confirmadas</b> .....	6
<b>Red de Tiendas - CVC (Brasil) y Almundo (Argentina)</b> .....	6
<b>Productos Exclusivos - CVC Lazer</b> .....	8
<b>Reservas Consumidas</b> .....	8
<b>Ingresos Netos y Take Rate</b> .....	9
<b>Gastos Operativos</b> .....	10
<b>EBITDA</b> .....	12
<b>Resultado Financiero</b> .....	13
<b>Depreciación y Amortización</b> .....	14
<b>Impuestos indirectos - Brasil</b> .....	14
<b>Flujo de Caja Gerencial e Inversiones</b> .....	15
<b>Endeudamiento General</b> .....	16
<b>Anexo 1: Balanco Patrimonial (millones de R\$)</b> .....	17
<b>Anexo 2: Conciliación - Estados Financieros</b> .....	18
<b>Anexo 3: Estado de Resultados</b> .....	19
<b>Anexo 4: Flujo de Caja - Método Indirecto</b> .....	20
<b>Anexo 5: Representatividad de los medios de pago - CVC Lazer</b> .....	21
<b>Anexo 6: Evolución de la red de tiendas</b> .....	22

## Mensaje de la Administración

**CVC Corp presenta sus resultados para el cuarto trimestre y el año 2024**, evidenciando la retomada de su performance operativa y financiera. Los avances alcanzados son reflejo de la **estricta ejecución de nuestra estrategia y del fortalecimiento de las operaciones en todos los frentes de actuación**.

Uno de los destacados del trimestre fue el **Black Friday**, que superó las expectativas convirtiéndose en **el mejor de los últimos años**. En el segmento B2C, las **ventas del viernes alcanzaron aproximadamente R\$ 70 millones**, con un promedio diario de R\$ 37 millones en el transcurso de la semana, un crecimiento significativo con relación el año anterior.

La expansión de nuestra red de tiendas también mantuvo su ritmo acelerado **con la inauguración de 110 nuevas unidades en Brasil y Argentina en el 4T24, totalizando 301 nuevas tiendas en el año**. Tan sólo en CVC Lazer, se abrieron 98 tiendas en el trimestre y 260 tiendas en el año, el equivalente a una inauguración por día hábil y ubicando a CVC en el ranking **de las 10 mayores franquiciadoras de Brasil**. Además, los **Productos Exclusivos**, que son fundamentales en nuestra estrategia, alcanzaron **23% de los embarques en el 4T24**.

Con esto, aun en un escenario en el que la oferta del mercado aéreo del 4T24 subió el 10% vs. el mismo período de 2023, las **Reservas Confirmadas del B2C presentaron un crecimiento del 18,5%** en la misma comparación, presentando éxito en expandir ventas sin perder rentabilidad con la **Take Rate del B2C manteniendo el nivel del 13% en el trimestre**.

Las **Reservas Confirmadas del B2B presentaron un crecimiento del 17%** vs. 4T23, fruto del fortalecimiento del posicionamiento de las marcas Rextur Advance y Trend, además de los avances en Visual y, principalmente, consolidando la estrategia de priorización de contratos que, además de traer más rentabilidad, traen posibilidades relevantes de expansión. Además, **tuvimos un avance significativo en la Take Rate del B2B, acercándose al 7%**, impulsado por mejoras en la precificación y un mix estratégico entre consolidación aérea y terrestre.

En **Argentina**, observamos una retomada gradual en el ritmo de ventas, con desaceleración de las caídas y acercamiento a los niveles mensuales de 2023, entonces, las **Reservas Confirmadas presentaron una caída del 18%** vs. 4T23. Cabe mencionar que seguimos observando una **fuerte recuperación de la economía argentina**, escenario que se concretó en los resultados del 4T24 y que sigue la misma trayectoria los primeros meses de 2025, creando bases sólidas para el futuro de nuestras marcas en la región, que ya están muy bien posicionadas.

El **EBITDA-A Consolidado aumentó el 25% en el trimestre y el 100% en el año** vs. 2023, reflejando la disciplina en la ejecución de la estrategia de revisión de costos y gastos. Asimismo, **redujimos la pérdida contable R\$ 353,6 millones** en la comparación con 2023, destacando la operación en Argentina que, aun registrando una retracción del 31% en los ingresos, **presentó una ganancia neta de R\$ 24 millones**, además de seguir generando una fuerte caja operativa.

Con relación a la generación de caja, tuvimos un impacto relevante en el capital de giro debido a la reducción del plazo de pago de proveedores aéreos, de acuerdo con métricas de la asociación internacional del sector (*IATA*); sin considerar dicho impacto, la compañía tendría **generación de caja operativa de R\$ 272 millones en el 2024**. Por último, ante el nuevo nivel de inversiones de la compañía, destacamos la **Ganancia Neta ajustada de R\$ 53,8 millones en 2024**, mejor nivel desde 2018 - ajustando solamente D&A (para más detalles, véase el Anexo 2). **Con foco en**

**Crecimiento e Innovación**, la Administración reasume su compromiso con la expansión de ventas y rentabilidad, la mitigación de riesgos operativos y con el desapalancamiento de CVC Corp.

## Reservas Confirmadas y Reservas Consumidas

### Reservas Confirmadas

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Reservas Confirmadas</b>	<b>4.030,6</b>	<b>3.769,5</b>	<b>261,1</b>	<b>6,9%</b>	<b>14.435,0</b>	<b>15.390,4</b>	<b>(955,4)</b>	<b>-6,2%</b>
<b>Brasil</b>	<b>3.087,3</b>	<b>2.622,0</b>	<b>465,3</b>	<b>17,7%</b>	<b>11.512,0</b>	<b>11.084,9</b>	<b>427,1</b>	<b>3,9%</b>
B2C	1.672,1	1.411,2	260,9	18,5%	6.014,0	5.428,3	585,7	10,8%
B2B	1.415,3	1.210,8	204,5	16,9%	5.498,0	5.656,5	(158,5)	-2,8%
<b>Argentina</b>	<b>943,2</b>	<b>1.147,5</b>	<b>(204,3)</b>	<b>-17,8%</b>	<b>2.922,9</b>	<b>4.305,5</b>	<b>(1.382,6)</b>	<b>-32,1%</b>

Las **Reservas Confirmadas del B2C** en el 4T24 registraron un **crecimiento del 18,5%** en la comparación anual. Observamos que el mercado aéreo presentó un crecimiento de aproximadamente el 9,5% (*según datos de la ANAC*). Atribuimos la performance del B2C superior al mercado a: (i) éxito en el plan de expansión de tiendas, con inauguración de 260 nuevas tiendas en Brasil en 2024, que ya demostraron ventas relevantes en el trimestre; (ii) éxito en la implementación de la estrategia de *Figital*; (iii) realización del mejor *Black Friday* de los últimos años y; (iv) desempeño de las tiendas encuadradas como **SSS que presentaron crecimiento del 7%** en el mismo período de comparación. Por último, sin considerar los impactos del período en el que el aeropuerto en Rio Grande do Sul permaneció cerrado, el indicador tendría en el acumulado del año un **incremento del 12,5%** vs. 2023.

Las **Reservas Confirmadas del B2B** registraron un **crecimiento del 16,9%** en la comparación del 4T24 vs. el 4T23, fruto de la retomada del liderazgo del mercado de Consolidadoras Aéreas, con la marca Rextur Advance además de evoluciones importantes en el segmento de consolidación terrestre, con aumento en el número de agentes atendidos, en Trend y también en Visual.

Finalmente, en las **Reservas Confirmadas de Argentina**, con la fuerte retomada en la confianza del consumidor local, impulsada por un escenario político y fiscal más estable, el indicador presentó una caída del 17,8% en la comparación anual. Es importante mencionar que, en el 4T23, período electoral del país, hubo un fuerte anticipo de compra de pasajes, lo que resultó en una base de comparación más alta. Dicha caída corrobora la trayectoria de recuperación de la economía, como podemos ver en el gráfico al lado, que presenta el historial de Reservas Confirmadas y variación anual.



### Red de Tiendas - CVC (Brasil) y Almundo (Argentina)

El 4T24 cerró con un total de 1.286 tiendas de CVC Lazer: **se inauguraron 98 durante el 4T24**, por lo tanto, se llegó a **260**

**inauguraciones en el año 2024, no sólo un récord en la historia de la compañía, sino que también llevó a CVC a**

CVC Lazer	4T24	9M24	2024
<b>Tiendas al inicio del período</b>	<b>1.196</b>	<b>1.054</b>	<b>1.054</b>
Aperturas de tiendas	98	162	260
Cierre de tiendas	(8)	(20)	(28)
<b>Tiendas al final del período</b>	<b>1.286</b>	<b>1.196</b>	<b>1.286</b>

la lista de las 10 mayores franquicias del país, subiendo seis lugares en el ranking de número de tiendas en 12 meses.

Enfatizamos también que seguimos con nuestra estrategia de expansión hacia fuera de los grandes centros urbanos y con una parte material de las aperturas teniendo lugar en los formatos Kiosco y Modular, que son modelos más baratos y con montaje rápido, por lo tanto, **presentan indicadores de retorno económico más atractivos** y, por último, más de la mitad de las inauguraciones de 2024 las realizaron emprendedores que ya tenían franquicias de CVC Lazer, **lo que demuestra la confianza en el modelo de negocios**, así como aumenta la fuerza de venta concedora del segmento, reduciendo el tiempo de maduración de dichas franquicias.

Adicionalmente, seguimos concentrados en la **conversión de agentes de viajes independientes para la marca CVC**. Estos operadores de turismo con actuación local pasarán a representar a CVC ante la cartera de clientes que ya tienen, contando con las negociaciones exclusivas y el respaldo de la mayor operadora de turismo de Latinoamérica. Esperamos que este frente, además de colaborar con el potencial de apertura de franquicias, mejore el ambiente competitivo de las microrregiones en las que CVC abre sus tiendas.

Este trimestre tuvimos el cierre de ocho tiendas, en línea con el historial de CVC Lazer. De esta forma, acumulamos cierres de 28 tiendas en el año, alcanzando una tasa de cancelación de tan sólo 2,6% en el año.

También en el 4T24, celebramos la **apertura de 10 nuevas franquicias en Argentina**, acumulando 39 nuevas aperturas en el año y alcanzando un total de

Almundo	4T24	9M24	2024
<b>Tiendas al inicio del período</b>	<b>143</b>	<b>122</b>	<b>122</b>
Aperturas de tiendas	10	29	39
Cierre de tiendas	(2)	(8)	(10)
<b>Tiendas al final del período</b>	<b>151</b>	<b>143</b>	<b>151</b>

151 franquicias en el país. Estas aperturas evidencian la confianza del empresario en la solidez del futuro de la economía local. Destacamos la expansión hacia regiones de gran relevancia turística, como la inauguración de la tienda de Ushuaia, la ciudad más austral del mundo.

Por último, celebramos las aperturas de dos nuevas tiendas de Experimento Intercâmbio, totalizando 55 tiendas.

## Productos Exclusivos - CVC Lazer

En el cuarto trimestre de 2024, observamos un aumento significativo en la participación de productos exclusivos en los embarques nacionales, alcanzando una participación en el segmento **CVC Lazer del 23,3% vs. 15,6% en el mismo período de 2023, un aumento de 7,7 p.p.**

El crecimiento fue impulsado por: **(i)** ampliación de la oferta de asientos exclusivos en el producto aéreo, resultado de negociaciones estratégicas con las aerolíneas; **(ii)** fortalecimiento de las alianzas con hoteles y receptivos; **(iii)** foco en la competitividad con relación a los productos disponibles en el mercado; y **(iv)** dirección inteligente de los productos exclusivos dentro del motor de ventas en las tiendas.

## Reservas Consumidas

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Reservas Consumidas</b>	<b>3.956,9</b>	<b>3.752,8</b>	<b>204,1</b>	<b>5,4%</b>	<b>14.402,0</b>	<b>15.250,4</b>	<b>(848,4)</b>	<b>-5,6%</b>
<b>Brasil</b>	<b>3.079,0</b>	<b>2.687,8</b>	<b>391,2</b>	<b>14,6%</b>	<b>11.389,6</b>	<b>10.999,2</b>	<b>390,3</b>	<b>3,5%</b>
B2C	1.629,5	1.407,8	221,7	15,7%	5.765,0	5.325,1	439,9	8,3%
B2B	1.449,5	1.280,0	169,5	13,2%	5.624,6	5.674,1	(49,6)	-0,9%
<b>Argentina</b>	<b>877,8</b>	<b>1.065,0</b>	<b>(187,2)</b>	<b>-17,6%</b>	<b>3.012,5</b>	<b>4.251,2</b>	<b>(1.238,7)</b>	<b>-29,1%</b>

**El B2C registró un crecimiento del 15,7%** en las reservas consumidas durante el cuarto trimestre de 2024, en línea con el aumento de Reservas Confirmadas presentado en los períodos que anteceden la temporada alta de diciembre.

**El B2B presentó un aumento en el embarque del 13,2% vs. 4T23**, marcando el retorno de Rextur Advance al liderazgo del segmento de consolidación aérea, además de la importante performance de Trend y de Visual Turismo.

En las Reservas Consumidas de **Argentina**, hubo una reducción del 17,6% en el trimestre, ya que el plazo entre la venta y el embarque es mucho más corto, el indicador presenta la misma mejora mencionada en las Reservas Confirmadas de esta unidad con relación a los demás trimestres de 2024.

## Ingresos Netos y Take Rate

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Ingresos netos</b>	<b>366,4</b>	<b>352,2</b>	<b>14,2</b>	<b>4,0%</b>	<b>1.341,6</b>	<b>1.292,9</b>	<b>48,7</b>	<b>3,8%</b>
<b>Brasil</b>	<b>309,5</b>	<b>270,3</b>	<b>39,2</b>	<b>14,5%</b>	<b>1.119,0</b>	<b>998,1</b>	<b>120,9</b>	<b>12,1%</b>
B2C	209,6	185,6	24,0	12,9%	750,0	681,1	68,9	10,1%
B2B	99,9	84,7	15,2	17,9%	369,0	317,0	52,0	16,4%
<b>Argentina</b>	<b>56,9</b>	<b>82,0</b>	<b>(25,1)</b>	<b>-30,6%</b>	<b>222,6</b>	<b>294,8</b>	<b>(72,2)</b>	<b>-24,5%</b>
<b>Take Rate</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>(0,1 p.p)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,8 p.p</b>	<b>9,9%</b>
<b>Brasil</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>(0,0 p.p)</b>	<b>0,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,8 p.p</b>	<b>8,3%</b>
B2C	12,9%	13,2%	(0,3 p.p)	-2,4%	13,0%	12,8%	0,2 p.p	1,7%
B2B	6,9%	6,6%	0,3 p.p	4,1%	6,6%	5,6%	1,0 p.p	17,4%
<b>Argentina</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,7%</b>	<b>(1,2 p.p)</b>	<b>-15,8%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,5 p.p</b>	<b>6,6%</b>

Los **Ingresos Netos del 4T24 en Brasil alcanzaron R\$ 309,5 millones**, un **crecimiento del 14,5% vs. 4T23**, en línea con la expansión de Reservas Consumidas en la tienda en este mismo período, de acuerdo con los efectos presentados a continuación. La **Take Rate del 4T24 en Brasil alcanzó el 10,1%**, estable vs. 4T23.

En el **B2C**, la comparación anual presenta **crecimiento del 12,9% en Ingresos Netos** a pesar de una retracción de 0,3 p.p. en la Take Rate vs. 4T23. Esta caída está explicada por la variación del mix de productos vendidos en el período actual.

En el segmento **B2B**, los **Ingresos Netos crecieron el 17,9% con relación al 4T23**, superando la variación de las Reservas Consumidas. Este desempeño se vio impulsado por el **aumento de 0,3 p.p. de la Take Rate, que alcanzó el 6,9% en el trimestre**. El avance en la Take Rate se atribuye a la mayor participación de Trend Turismo en las ventas totales del B2B, ya que la Consolidación Terrestre tiene una Take Rate más elevada. Además, Rextur Advance también contribuyó al resultado al registrar una mejora en su rentabilidad.

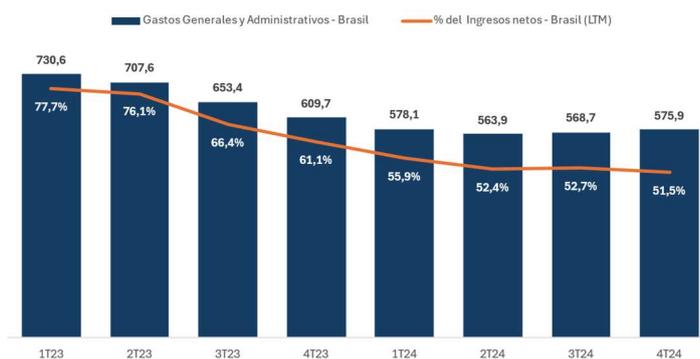
**En Argentina**, los Ingresos Netos presentaron una retracción del 30,6%, una caída superior a la de Reservas Consumidas en el período, resultantes de la caída de la Take Rate, como se comentará más adelante. **La Take Rate del 4T24 en Argentina fue del 6,5%**, caída de 1,2 p.p. vs. el 4T23, reflejo del cambio **temporario** del mix de B2C y B2B en el lugar, donde el B2B -con menor Take Rate- ganó participación. Entendemos que dicho cambio de mix refleja la retomada económica impactando en un mayor consumo de pasajes aéreos en agencias de menor tamaño, clientes de la consolidadora OLA.

## Gastos Operativos

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
Gastos Generales y Administrativos - Brasil	(152,3)	(145,1)	(7,2)	4,9%	(575,9)	(609,7)	33,8	-5,5%
Gastos Generales y Administrativos - Argentina	(46,3)	(32,8)	(13,6)	41,3%	(165,4)	(146,6)	(18,8)	12,8%
Gastos de ventas	(78,0)	(69,6)	(8,4)	12,1%	(253,8)	(304,0)	50,2	-16,5%
Otros Ingresos/Gastos Operacionales	(7,1)	(50,4)	43,3	-85,9%	(6,3)	(144,2)	137,9	-95,6%
<b>(=) Gastos Operacionales</b>	<b>(283,8)</b>	<b>(297,9)</b>	<b>14,2</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(1.001,5)</b>	<b>(1.204,6)</b>	<b>203,1</b>	<b>-16,9%</b>
(-) Elementos no recurrentes	25,5	32,3	(6,8)	-21,1%	49,3	106,0	(56,7)	-53,5%
<b>(=) Gastos Operacionales Recurrentes</b>	<b>(258,3)</b>	<b>(265,6)</b>	<b>7,3</b>	<b>-2,8%</b>	<b>(952,2)</b>	<b>(1.098,6)</b>	<b>146,3</b>	<b>-13,3%</b>

Los **Gastos Generales y Administrativos (G&A) de Brasil** presentaron un aumento del 4,9% en la comparación del 4T24 vs. 4T23: hubo aproximadamente R\$ 4,6 millones de líneas no recurrentes sin considerar este efecto, el rubro **habría presentado una retracción del 1,8%** en la misma comparación. La razón de los Gastos G&A sobre los Ingresos Netos acumulados **en los últimos 12 meses**

**mejoró 26,2 p.p. desde el 1T23**, del 77,7% al 51,5%, reflejo del compromiso de la gestión en revisar constantemente su estructura administrativa en búsqueda de ganancias de productividad.



Los Gastos Generales y Administrativos en Argentina presentaron un aumento de R\$ 13,6 millones o del 41,3% en la comparación anual: R\$ 2,3 millones están relacionados con eventos no recurrentes. Sin considerar dicho efecto, el crecimiento sería de R\$11,2 MM debido a la desvalorización del dólar frente al peso argentino, posteriormente impactados por la conversión de dólares a reales.

**Otros Ingresos/Gastos Operativos** registraron en el trimestre actual una reducción de R\$ 43,3 millones contra el 4T23 debido al reconocimiento en 2024 de R\$ 13,6 millones de *impairment* de marcas discontinuadas en Argentina y, en 2023, de la provisión adicional para contingencias jurídicas por el monto de R\$ 55 millones. Sin considerar dicho efecto, la reducción sería de R\$ 1,9 millones, atribuida a reducción de provisión para contingencias con mejora en los procesos operativos que solucionan reclamos antes de discusiones judiciales.

**Las líneas no recurrentes** totalizaron R\$ 25,5 millones, cuya mayor parte está relacionada con el *impairment* de marcas discontinuadas en Argentina y también de honorarios de abogados por éxito en acciones judiciales con pérdida remota y que, por lo tanto, no tenía provisión para compensar dicho gasto.

## Gastos de Ventas

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Gastos de ventas</b>	<b>(78,0)</b>	<b>(69,6)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>12,1%</b>	<b>(253,8)</b>	<b>(304,0)</b>	<b>50,2</b>	<b>-16,5%</b>
<b>Brasil</b>	<b>(67,3)</b>	<b>(51,4)</b>	<b>(15,9)</b>	<b>30,9%</b>	<b>(222,5)</b>	<b>(235,0)</b>	<b>12,5</b>	<b>-5,3%</b>
<i>como % de las Reservas Confirmadas</i>	<i>-2,2%</i>	<i>-2,0%</i>	<i>(0,2 p.p)</i>	<i>11,2%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>-2,1%</i>	<i>0,2 p.p</i>	<i>-8,8%</i>
Provisión para pérdida - PCLD	(0,5)	(11,8)	11,3	-95,5%	(11,9)	(55,0)	43,1	-78,3%
Marketing	(28,7)	(21,2)	(7,5)	35,4%	(109,2)	(87,4)	(21,8)	24,9%
Costo de la tarjeta de crédito	(38,1)	(18,4)	(19,7)	106,8%	(101,3)	(92,7)	(8,6)	9,3%
<b>Argentina</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(18,2)</b>	<b>7,5</b>	<b>-40,9%</b>	<b>(31,3)</b>	<b>(69,0)</b>	<b>37,7</b>	<b>-54,6%</b>
<i>como % de las Reservas Confirmadas</i>	<i>-1,1%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>0,4 p.p</i>	<i>-28,2%</i>	<i>-1,1%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>0,5 p.p</i>	<i>-33,1%</i>

La **PCLD (Provisión para Créditos de Liquidación Dudosa)** redujo R\$ 11,3 millones en la comparación anual debido a significativa mejora de la morosidad general de la compañía, proveniente de la evolución de los controles y procesos de análisis de crédito y cobranza de la Compañía.

Los **Gastos de Marketing** aumentaron R\$ 7,5 millones en la comparación anual debido a mayor inversión en campañas en el período del *Black Friday*. Dicho incremento está en línea con el incremento de ventas traído por el evento en las respectivas unidades de negocios.

Los **Costos con Tarjeta de Crédito** tuvieron un aumento de R\$ 19,7 millones que proviene de un ajuste contable a crédito realizado en el 4T23 del orden de R\$ 11 millones. Sin considerar dicho efecto, el incremento habría sido del 24%, coherente con el aumento de las ventas en el período y del mix de tarjetas y boletas.

En la operación de **Argentina**, los gastos de ventas se redujeron R\$ 7,5 millones (40,9%) en la comparación anual debido a: (i) la reducción de R\$ 4,9 millones en los gastos de operación de tarjeta de crédito, proveniente del menor uso de la tarjeta como medio de pago; (ii) R\$ 1,8 millones de reducción en los gastos de marketing, merma relacionada con la reducción de las ventas y mayor control de costos; (iii) reducción de R\$ 0,8 millones en las cuentas de PCLD debido a evolución en los controles y procesos de crédito.

## EBITDA

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>EBITDA</b>	<b>82,6</b>	<b>54,2</b>	<b>28,4</b>	<b>52,4%</b>	<b>340,1</b>	<b>88,0</b>	<b>252,1</b>	<b>286,5%</b>
Margen EBITDA %	22,5%	15,4%	7,2 p.p	46,5%	25,4%	6,8%	18,5 p.p	n/a
(+) Equivalência Patrimonial	0,0	(0,0)	0,5	-101,4%	0,0	(0,3)	30,0	-100,0%
(+) Elementos no recorrentes	25,5	32,3	(6,8)	-21,1%	49,3	106,0	(56,7)	-53,5%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>108,1</b>	<b>86,4</b>	<b>21,7</b>	<b>25,1%</b>	<b>389,4</b>	<b>194,3</b>	<b>195,1</b>	<b>100,4%</b>
Margen EBITDA Ajustado %	29,5%	24,5%	5,0 p.p	20,3%	29,0%	15,0%	14,0 p.p	93,1%

En el 4T24, CVC Corp registró **EBITDA ajustado de R\$ 108,1 millones con un margen ajustado del 29,5%**, presentando **crecimiento de R\$ 21,7 millones (+25,1%) y +5,0 p.p. en el margen vs. 4T23**.

**En Brasil, el EBITDA alcanzó R\$ 103,8 millones**, un crecimiento de R\$ 57,4 millones (+124%). Mientras que, en Argentina, que aun frente a un escenario desafiante de fuertes mermas de ingresos e imprevisibilidad en el mercado general, **el EBITDA se mantuvo positivo: en R\$ 4,3 millones**.

En el acumulado del año, el **EBITDA ajustado alcanzó R\$ 389,4 millones, con margen del 29,0%**, un aumento de R\$ 195 millones (100%), agregando 14,0 p.p. vs. 2023 y el margen más alto registrado desde 2019.

## Resultado Financiero

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(74,0)</b>	<b>(48,7)</b>	<b>(25,3)</b>	<b>51,9%</b>	<b>(201,0)</b>	<b>(322,0)</b>	<b>121,1</b>	<b>-37,6%</b>
<b>Gastos Financiero</b>	<b>(106,8)</b>	<b>(76,8)</b>	<b>(30,0)</b>	<b>39,1%</b>	<b>(326,4)</b>	<b>(395,2)</b>	<b>68,7</b>	<b>-17,4%</b>
Cargos Financiero	(42,0)	(40,9)	(1,1)	2,7%	(155,7)	(177,1)	21,4	-12,1%
Intereses sobre anticipación de cuentas por cobrar	(40,6)	(30,9)	(9,8)	31,7%	(105,2)	(114,5)	9,4	-8,2%
Intereses pasivos IFRS-16	(3,1)	(1,9)	(1,1)	59,0%	(7,1)	(5,3)	(1,8)	33,6%
Otros	(21,0)	(3,1)	(18,0)	n/a	(58,5)	(98,3)	39,7	-40,4%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>29,4</b>	<b>38,5</b>	<b>(9,2)</b>	<b>-23,8%</b>	<b>128,6</b>	<b>85,0</b>	<b>43,5</b>	<b>51,2%</b>
Intereses activos, rendimiento de aplicación y actualizacióne	16,0	36,5	(20,5)	-56,1%	51,1	80,5	(29,4)	-36,6%
Efecto de la renegociación de la deuda	-	-	-	0,0%	14,7	-	14,7	0,0%
Otros	13,3	2,0	11,3	n/a	62,8	4,5	58,3	n/a
<b>Variación Cambiaria</b>	<b>3,4</b>	<b>(10,5)</b>	<b>13,9</b>	<b>-132,2%</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(11,9)</b>	<b>8,8</b>	<b>-73,9%</b>

El Resultado Financiero del año de 2024 totalizó un gasto de R\$ 201,0 millones en 2024, una reducción de R\$ 121,1 millones en comparación con el año 2023, se debe a:

- (i) **Cargos financieros:** reducción de R\$ 21,4 millones, en línea con la reducción de la tasa de intereses de referencia promedio en el período, así como de los efectos de la renegociación hecha efectiva en octubre de 2024.
- (ii) **Intereses de Anticipo de Cuentas a Cobrar:** reducción de R\$ 9,4 millones, fruto de la reducción de los montos anticipados en 2024 y de mejores condiciones de negociación con las adquirentes, importante destacar que la reducción se da en un escenario en que la compañía tuvo el ingreso en la caja de R\$ 800 millones de los recursos del Follow-on en 2023, por lo tanto, con menores necesidades de anticipo de cuentas a cobrar en la base de comparación.
- (iii) **Otros Gastos Financieros:** reducción de R\$ 39,7 millones. En 2023 se contabilizaron efectos del bono de suscripción - gastos netos de R\$ 22,9 millones y el registro contable del premio PIK (título de capitalización presente en la renegociación de las debentures) por un valor de R\$26,8 millones.
- (iv) **Intereses activos:** reducción de R\$ 29,4 millones, relacionada con una caja promedio menor en 2024 vs. 2023. En el período anterior, la caja aún contaba con los recursos del *Follow-on*.
- (v) **Efecto de la renegociación de la deuda:** crédito de R\$ 14,7 millones - efecto de la reperfilación de los debentures ya que se encuadró en las definiciones de modificación contractual del Dictamen Contable de Instrumentos Financieros (CPC 48).
- (vi) **Otros Ingresos Financieros:** aumento de R\$ 58,3 millones - proveniente, principalmente, del mayor volumen de ventas en dólares en Argentina en 2024, con consecuente ganancia cambiaria en la compra de pesos para hacer frente a los gastos locales.
- (vii) **Efectos de Variación Cambiaria:** mejora de R\$ 8,8 millones, resultante de la marcación a mercado de contratos derivados para compensar oscilaciones cambiarias (*hedge*). En 2024, la cuota de la marcación a que se refiere la operación fue reclasificada para impactar la Take Rate, de acuerdo con Anexo 2.

## Depreciación y Amortización

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>(58,9)</b>	<b>(61,7)</b>	<b>2,9</b>	<b>-4,6%</b>	<b>(222,5)</b>	<b>(218,5)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>1,8%</b>
Software	(36,0)	(45,0)	9,0	-20,0%	(126,2)	(136,2)	10,0	-7,3%
Adquisición de controladas	(11,2)	(8,7)	(2,5)	28,4%	(56,2)	(53,8)	(2,5)	4,6%
Otros	(11,6)	(8,0)	(3,7)	0,5	(40,1)	(28,6)	(11,5)	40,4%

Las **Depreciaciones y Amortizaciones** de la Compañía en el 4T24 sumaron R\$ 58,9 millones, en línea con el 4T23.

Adicionalmente, el rubro "Otros" presentó un incremento de R\$ 3,7 MM vs. 4T23, relacionado, principalmente, con gastos para amortización de derecho de uso (IFRS16 del 2T24), efecto que se replica en el resto del año, totalizando un aumento de R\$ 11,5 millones en la comparación con el año 2023.

## Impuestos indirectos

En el 4T24, el monto negativo de R\$11,0 millones presentado en esta rúbrica se refiere, en su mayoría, a la baja contable de impuestos diferidos sobre pérdidas acumuladas con baja probabilidad de utilización por parte de la subsidiaria Trend Viagens, así como a reversiones de provisiones para demandas judiciales y administrativas.

## Ganancia (Pérdida) Neta

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>EBITDA</b>	<b>82,6</b>	<b>54,2</b>	<b>28,4</b>	<b>52,4%</b>	<b>340,1</b>	<b>88,0</b>	<b>252,1</b>	<b>n/a</b>
Depreciación y amortización	(58,9)	(61,7)	2,9	-4,6%	(222,5)	(218,5)	(4,0)	1,8%
Resultado Financiero	(74,0)	(48,7)	(25,4)	52,1%	(201,0)	(322,0)	121,1	-37,6%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuesto sobre la renta y contribución</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(56,2)</b>	<b>5,9</b>	<b>-10,5%</b>	<b>(83,4)</b>	<b>(452,5)</b>	<b>369,1</b>	<b>-81,6%</b>
Impuestos indirectos	(11,0)	(18,3)	7,3	-40,1%	(20,0)	(4,4)	(15,6)	n/a
<b>Ganancia (pérdida) contable</b>	<b>(61,2)</b>	<b>(74,5)</b>	<b>13,3</b>	<b>-17,8%</b>	<b>(103,3)</b>	<b>(456,9)</b>	<b>353,6</b>	<b>-77,4%</b>
(+) Depreciación y amortización	58,9	61,7	(2,9)	-4,6%	222,5	218,5	4,0	1,8%
(+) Deterioro y amortizaciones de impuestos diferidos	21,3	-	21,3	0,0%	21,3	88,9	(67,6)	-76,0%
(-) Adiciones a activos intangibles y fijos (Efectivo)	(10,5)	(2,6)	(7,8)	n/a	(86,6)	(88,9)	2,2	-2,5%
<b>Ganancia (pérdida) Neta</b>	<b>8,5</b>	<b>(15,4)</b>	<b>23,9</b>	<b>-155,1%</b>	<b>53,8</b>	<b>(238,3)</b>	<b>292,2</b>	<b>-122,6%</b>

En vista de lo expuesto hasta aquí, la **Compañía presentó una Ganancia (Pérdida) Neta Ajustada del 4T24 de R\$8,5 millones**, una mejora de R\$23,9 millones en el cuarto trimestre.

En 2024, la ganancia neta presentó una ganancia de R\$ 53,8 millones acumulados en el 2024. Este desempeño refleja la recuperación operativa de la compañía a lo largo del período, impulsada por el crecimiento de los ingresos, el control de costos y la mejora del resultado financiero, **que es el mejor resultado contable de un año cerrado desde 2018**.

## Flujo de Caja Gerencial e Inversiones

Históricamente, la Compañía utiliza el anticipo de cuentas a cobrar de tarjeta de crédito como medio de equilibrar sus necesidades de capital. Por ello, para mostrar mejor su flujo de caja, realizamos la reclasificación de los efectos de la anticipación entre rúbricas de caja, según la conciliación en el anexo 4.

R\$ Millones	4T24	4T23	Δ (R\$)	2024	2023	Δ (R\$)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuesto sobre la renta y contribución</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(56,2)</b>	<b>5,9</b>	<b>(83,4)</b>	<b>(452,5)</b>	<b>369,1</b>
Registros sin efecto de caja	143,6	168,1	(24,5)	451,5	772,5	(321,1)
Necesidades de Capital de Giro	(133,6)	(112,2)	(21,4)	(236,1)	(691,5)	455,4
<b>Generación de efectivo operativo (consumo)</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(40,0)</b>	<b>132,0</b>	<b>(371,5)</b>	<b>503,5</b>
Inversiones	(10,5)	(2,6)	(7,8)	(86,6)	(88,9)	2,2
<b>Generación de efectivo libre (consumo)</b>	<b>(50,7)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(47,8)</b>	<b>45,3</b>	<b>(460,4)</b>	<b>505,7</b>
Financiamiento y efectos del tipo de cambio	67,4	264,1	(196,7)	(127,9)	255,6	(383,6)
<b>Cambio en el flujo de efectivo de capital (FCFE)</b>	<b>16,7</b>	<b>261,1</b>	<b>(244,5)</b>	<b>(82,6)</b>	<b>(204,7)</b>	<b>122,1</b>
<b>Efectivo inicial y equivalentes de efectivo</b>	<b>383,4</b>	<b>221,6</b>	<b>161,9</b>	<b>482,8</b>	<b>687,5</b>	<b>(204,7)</b>
<b>Efectivo final y equivalentes de efectivo</b>	<b>400,2</b>	<b>482,8</b>	<b>(82,6)</b>	<b>400,2</b>	<b>482,8</b>	<b>(82,6)</b>

El deterioro de R\$47,8 millones en el Flujo de Caja libre frente al 4T23 se debe al impacto de aproximadamente R\$140 millones relacionado con la reducción del plazo de pago de la IATA (Asociación Internacional de Transporte Aéreo) para vuelos regulares (no afecta a los Productos Exclusivos). Desconsiderando este efecto, **la Generación de Caja Libre habría sido de R\$89,3 millones, una mejora de R\$92,2 millones frente al 4T23**, mientras que para el año 2024, se espera **una generación de caja libre de R\$185 millones, +R\$646 millones frente a 2023**. Adicionalmente, se destaca:

(i) **Registros sin efecto de caja: caída de R\$ 25,4 millones**, debido al menor volumen de provisiones para demandas judiciales en 2024;

(ii) **Necesidades de Capital de Giro** - Un deterioro de R\$21,4 millones, con un aumento en la salida de caja del orden de R\$140 millones relacionado con la reducción del plazo de pago a proveedores de productos aéreos regulares. Desconsiderando este efecto, la liberación de caja está relacionada con: (i) la mejora en los niveles de control de la Compañía sobre su Capital de Trabajo por producto, (ii) el incentivo a los medios de pago al contado, (iii) la renegociación de contratos con proveedores (tanto directos como indirectos) para la ampliación de los plazos de pago y (iv) la evolución secuencial de la participación de Productos Exclusivos, que contribuyen a la liberación de capital de trabajo.

(iii) **Inversiones**: aumento de R\$ 7,8 millones vs. 4T23 debido a la fuerte racionalización de inversiones que la compañía pasó a adoptar en el período de 2023. Dichas inversiones están volcadas mayoritariamente a evoluciones tecnológicas, teniendo como objetivo ganancia de eficiencia.

Por último, la caja aplicada a las actividades de Financiación presentó una salida de caja superior en R\$ 196,7 millones vs. 4T23 debido a: (i) ingreso de R\$ 249 millones del aumento de capital (bono de suscripción) realizado en octubre de 2023; (ii) pago de R\$ 205 millones de intereses y amortización anticipada en octubre de 2024 - en línea con

la renegociación de los debentures; y (iv) incremento del volumen de anticipos de cuentas a cobrar para hacer frente a las obligaciones de caja.

## Endeudamiento General

Teniendo en vista la práctica de anticipo de cuentas a cobrar de tarjetas de crédito antes mencionada, pasamos a presentar el endeudamiento de CVC Corp englobando los saldos anticipados de cuentas a cobrar y los saldos no anticipados, como se muestra a continuación.

R\$ Millones	4T24	3T24	Δ (R\$)	4T23	Δ (R\$)
<b>Debentures</b>	<b>(542,3)</b>	<b>(720,9)</b>	<b>178,6</b>	<b>(790,0)</b>	<b>247,7</b>
Corto Plazo	(9,5)	(100,4)	91,0	(161,5)	152,1
A Largo Plazo	(532,9)	(620,5)	87,6	(628,5)	95,6
<b>Cuentas por pagar por adquisición de subsidiaria</b>	<b>(98,9)</b>	<b>(96,3)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(107,1)</b>	<b>8,2</b>
Corto Plazo	(96,9)	(2,0)	(94,9)	(22,1)	(74,8)
A Largo Plazo	(2,0)	(94,3)	92,3	(85,0)	83,0
<b>Deuda Bruta</b>	<b>(641,2)</b>	<b>(817,2)</b>	<b>176,0</b>	<b>(897,1)</b>	<b>255,9</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	400,2	383,4	16,8	482,8	(82,6)
<b>Deuda Neta</b>	<b>(241,0)</b>	<b>(433,7)</b>	<b>192,7</b>	<b>(414,3)</b>	<b>173,3</b>
<b>Apalancamiento (X EBITDA LTM)</b>	<b>(0,6x)</b>	<b>(0,8x)</b>	<b>0,2x</b>	<b>(2,1x)</b>	<b>1,5x</b>
Anticipación de cuentas por cobrar	(1.064,0)	(806,6)	(257,4)	(813,5)	(250,5)
<b>Deuda Neta + Saldo de anticipos por cobrar</b>	<b>(1.304,9)</b>	<b>(1.240,3)</b>	<b>(64,7)</b>	<b>(1.227,7)</b>	<b>(77,2)</b>
Cuentas por cobrar no anticipadas	388,2	487,3	(99,1)	361,4	26,8
<b>Saldos de deuda neta + cuentas por cobrar netas</b>	<b>(916,8)</b>	<b>(753,0)</b>	<b>(163,8)</b>	<b>(866,3)</b>	<b>(50,4)</b>

Al fin del 30 de diciembre de 2024, la deuda neta era de R\$ 241 millones y el Apalancamiento Financiero fue de 0,6X EBITDA acumulado en los últimos 12 meses. Es la primera vez que este indicador se ubica abajo de 1,0X EBITDA desde la emisión de los debentures.

También, como ya se mencionó en la divulgación del 3T24, el 16 de octubre de 2024 la Compañía concluyó la renegociación de los debentures emitidos por ella, subrayando los principales cambios: (i) extendiendo la *Duration* de la deuda de 1,5 años a 3,1 años; (ii) ante la atribución de la clasificación de riesgo BBB (triple B) con perspectiva estable hecha por Fitch Ratings, el costo de la deuda se redujo de CDI + 5,5% a.a. a CDI + 4,5% a.a.; (iii) posibilidad de prepagos después de marzo de 2025; y (iv) pago anticipado de R\$ 160 millones de amortización + intereses, hecho efectivo el 17 de octubre; y sustitución de la garantía de R\$ 93 millones en tarjetas de crédito a R\$ 100 millones en boletas, optimizando la estructura de capital de giro de la compañía.



## ANEXOS

### Anexo 1: Balance Patrimonial (millones de R\$)

	dez/24	dez/23	
<b>Corriente</b>	<b>2.226,9</b>	<b>2.301,4</b>	<b>Corriente</b>
Caja y equivalentes de caja	400,2	482,8	obligaciones
Aplicaciones financieras	109,8	130,5	Instrumentos financieros derivados
Instrumentos financieros derivados	19,6	0,0	Proveedores
Cuentas por cobrar a clientes	924,3	842,6	Contratos de embarque anticipado de paquetes t
Anticipos a proveedores	554,6	712,1	Salarios y cotizaciones a la seguridad social
Gastos anticipados	54,2	44,3	Impuesto sobre la renta corriente y cotización soc
Impuestos a recuperar	37,9	36,9	Impuestos y contribuciones a pagar
Otras cuentas por cobrar	126,3	52,1	Cuentas por pagar por adquisición de filial y emp
			Responsabilidad por arrendamiento
			Otras cuentas por pagar
<b>No corriente</b>	<b>1.613,7</b>	<b>1.729,5</b>	<b>No corriente</b>
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	-	-	obligaciones
Gastos anticipados	2,8	8,9	Provisión para pérdidas de inversión
Impuestos a recuperar	15,4	3,8	Cuentas por pagar - Partes relacionadas
Impuesto sobre la renta diferido y contribución social	530,6	546,1	Impuestos y contribuciones a pagar
Depósitos judiciales	145,4	162,4	Provisión para reclamaciones legales y administra
Otras cuentas por cobrar	0,8	1,2	Cuentas por pagar por adquisición de filial y emp
Inversiones	-	4,2	Responsabilidad por arrendamiento
Activos fijos	25,4	29,0	Contratos de embarque anticipado de paquetes t
Activo intangible	829,8	911,2	Otras cuentas por pagar
Derecho de uso de arrendamiento	63,5	62,8	
			<b>Patrimonio neto</b>
			Capital social
			Reservas de capital
			Prima en transacciones de capital
			Otros resultados integrales
			Acciones del tesoro
			Pérdidas acumuladas
<b>Activos totales</b>	<b>3.840,5</b>	<b>4.030,9</b>	<b>Pasivos totales y patrimonio</b>

## Anexo 2: Conciliación - Estados Financieros

En el 4T24 y el año 2024, la compañía reconoció en sus ingresos el impacto de la variación cambiaria sobre productos con fundamento de moneda extranjera del orden de R\$ 16,8 millones, ya que la compañía contrata instrumento financiero derivado (*Non Deliverable Forward*), cuya ganancia en la Marcación a Mercado fue reconocida en un período diferente al presentado, recomendamos la lectura de las notas explicativas en los estados financieros de dichos períodos para más explicaciones.

R\$ Millones	4T24 DFP	Reclasificación	4T24 Divulgación	2024 DFP	Reclasificación	2024 Divulgación
<b>Ingresos netos por ventas</b>	<b>375,1</b>	<b>10,0</b>	<b>385,1</b>	<b>1.420,8</b>	<b>26,8</b>	<b>1.447,5</b>
Costo de los servicios prestados	(18,7)	-	(18,7)	(105,9)	-	(105,9)
<b>Beneficio bruto (ingresos netos)</b>	<b>356,4</b>	<b>10,0</b>	<b>366,4</b>	<b>1.314,8</b>	<b>26,8</b>	<b>1.341,6</b>
<b>Ingresos (gastos) de operación</b>	<b>(283,8)</b>	<b>-</b>	<b>(283,8)</b>	<b>(1.001,5)</b>	<b>-</b>	<b>(1.001,5)</b>
Gastos de venta	(78,0)	-	(78,0)	(253,8)	-	(253,8)
Gastos generales y administrativos	(198,6)	-	(198,6)	(741,4)	-	(741,4)
Otros ingresos (gastos) de explotación	(7,1)	-	(7,1)	(6,3)	-	(6,3)
<b>EBITDA</b>	<b>72,6</b>	<b>10,0</b>	<b>82,6</b>	<b>313,3</b>	<b>26,8</b>	<b>340,1</b>
(+) Artículos no recurrentes	25,5	-	25,5	49,3	-	49,3
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>98,1</b>	<b>10,0</b>	<b>108,1</b>	<b>362,6</b>	<b>26,8</b>	<b>389,4</b>
Depreciación y amortización	(58,9)	-	(58,9)	(222,5)	-	(222,5)
Resultado financiero	(64,0)	(10,0)	(74,0)	(174,2)	(26,8)	(201,0)
<b>Pérdida antes de impuestos sobre la renta y contribuciones</b>	<b>(50,3)</b>	<b>-</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(83,4)</b>	<b>-</b>	<b>(83,4)</b>
Impuesto sobre la renta y contribución social	(11,0)	-	(11,0)	(20,0)	-	(20,0)
<b>Pérdida contable neta</b>	<b>(61,2)</b>	<b>-</b>	<b>(61,2)</b>	<b>(103,3)</b>	<b>-</b>	<b>(103,3)</b>
(+) Depreciación y amortización	58,9	-	58,9	222,5	-	222,5
(+) Deterioro y amortización de impuestos diferidos	21,3	-	21,3	21,3	-	21,3
(-) Adiciones a activos intangibles y fijos (Efectivo)	(10,5)	-	(10,5)	(86,6)	-	(86,6)
<b>Pérdida contable neta</b>	<b>8,5</b>	<b>-</b>	<b>8,5</b>	<b>53,8</b>	<b>-</b>	<b>53,8</b>

## Anexo 3: Estado de Resultados

R\$ Milhões	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Ingresos netos por ventas</b>	<b>385,1</b>	<b>492,0</b>	<b>(106,9)</b>	<b>-21,7%</b>	<b>1.447,5</b>	<b>1.432,7</b>	<b>14,9</b>	<b>1,0%</b>
Costo de los servicios prestados	(18,7)	(139,8)	121,1	-86,6%	(105,9)	(139,8)	33,8	-24,2%
<b>Beneficio bruto (ingresos netos)</b>	<b>366,4</b>	<b>352,2</b>	<b>14,2</b>	<b>4,0%</b>	<b>1.341,6</b>	<b>1.292,9</b>	<b>48,7</b>	<b>3,8%</b>
<b>Ingresos (gastos) de operación</b>	<b>(283,8)</b>	<b>(297,9)</b>	<b>14,2</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(1.001,5)</b>	<b>(1.204,9)</b>	<b>203,4</b>	<b>-16,9%</b>
Gastos de venta	(78,0)	(69,6)	(8,4)	12,1%	(253,8)	(304,0)	50,2	-16,5%
Gastos generales y administrativos	(198,6)	(177,9)	(20,7)	11,7%	(741,4)	(756,4)	15,0	-2,0%
Otros ingresos (gastos) de explotación	(7,1)	(50,4)	43,3	-85,9%	(6,3)	(144,5)	138,2	-95,6%
<b>EBITDA</b>	<b>82,6</b>	<b>54,3</b>	<b>28,3</b>	<b>52,1%</b>	<b>340,1</b>	<b>88,0</b>	<b>252,1</b>	<b>n/a</b>
(+) Artículos no recurrentes	25,5	32,3	(6,8)	-21,1%	49,3	105,7	(56,4)	-53,4%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>108,1</b>	<b>86,6</b>	<b>21,5</b>	<b>24,8%</b>	<b>389,4</b>	<b>193,7</b>	<b>195,6</b>	<b>101,0%</b>
Depreciación y amortización	(58,9)	(61,7)	2,9	-4,6%	(222,5)	(218,5)	(4,0)	1,8%
Resultado financiero	(74,0)	(48,7)	(25,4)	52,1%	(201,0)	(322,0)	121,1	-37,6%
<b>Pérdida antes de impuestos sobre la renta y contribuciones sociales</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(56,1)</b>	<b>5,8</b>	<b>-10,4%</b>	<b>(83,4)</b>	<b>(452,5)</b>	<b>369,1</b>	<b>-81,6%</b>
Impuesto sobre la renta y contribución social	(11,0)	(18,3)	7,3	-40,1%	(20,0)	(4,4)	(15,6)	n/a
<b>Pérdida contable neta</b>	<b>(61,2)</b>	<b>(74,4)</b>	<b>13,2</b>	<b>-17,7%</b>	<b>(103,3)</b>	<b>(456,9)</b>	<b>353,6</b>	<b>-77,4%</b>
(+) Depreciación y amortización	58,9	61,7	(2,9)	-4,6%	222,5	218,5	4,0	1,8%
(+) Deterioro y amortización de impuestos diferidos	21,3	-	21,3	0,0%	21,3	88,9	(67,6)	-76,0%
(-) Adiciones a activos intangibles y fijos (Efectivo)	(10,5)	(2,6)	(7,8)	n/a	(86,6)	(88,9)	2,2	-2,5%
<b>Pérdida contable neta</b>	<b>8,5</b>	<b>(15,3)</b>	<b>23,8</b>	<b>-155,5%</b>	<b>53,8</b>	<b>(238,3)</b>	<b>292,2</b>	<b>-122,6%</b>

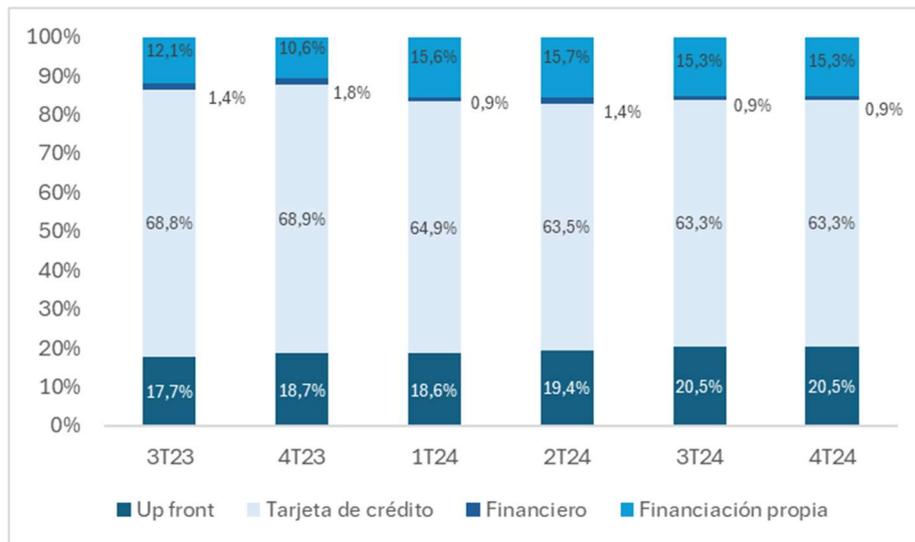
## Anexo 4: Flujo de Caja - Método Indirecto (Conciliación DFP - Estados Financieros Estandarizados)

R\$ Millones	DFP		Reclasificación		Divulgación		DFP		Reclasificación		Divulgación	
	4T24	4T23	4T24	4T23	4T24	4T23	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<b>Pérdida antes de impuestos sobre la renta y contribuciones sociales</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(56,2)</b>			<b>(50,3)</b>	<b>(56,2)</b>	<b>(83,4)</b>	<b>(452,5)</b>			<b>(83,4)</b>	<b>(452,5)</b>
Depreciación y amortización	58,9	61,7			58,9	61,7	222,5	218,5			222,5	218,5
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar	0,7	12,7			0,7	12,7	12,2	58,7			12,2	58,7
Variaciones de intereses, monetarias y cambiarias	55,7	28,9			55,7	28,9	187,8	309,3			187,8	309,3
Equivalencia de capital	0,0	(0,0)			0,0	(0,0)	-	0,3			-	0,3
Disposición (revocación) para demandas judiciales y administrativas	13,2	59,8			13,2	59,8	1,1	111,8			1,1	111,8
amortización por deterioro	13,6	(0,0)			13,6	(0,0)	13,6	77,0			13,6	77,0
Baja de activos fijos, activos intangibles y contratos de alquiler	3,2	4,4			3,2	4,4	6,0	15,7			6,0	15,7
Otras disposiciones	(1,6)	0,6			(1,6)	0,6	8,3	(18,9)			8,3	(18,9)
<b>Ajustes para conciliar el resultado del año con el efectivo de las actividades de operación</b>	<b>143,6</b>	<b>168,1</b>			<b>143,6</b>	<b>168,1</b>	<b>451,5</b>	<b>772,5</b>			<b>451,5</b>	<b>772,5</b>
Cuentas por cobrar a clientes	140,1	155,1			140,1	155,1	(190,7)	(499,4)			(190,7)	(499,4)
Efectos de la anticipación de los créditos	-	-	(257,4)	(20,5)	(257,4)	(20,5)	-	-	(250,5)	199,0	(250,5)	199,0
Anticipos a proveedores	(28,6)	(105,1)			(28,6)	(105,1)	192,4	(275,8)			192,4	(275,8)
Proveedores	(156,7)	(34,2)			(156,7)	(34,2)	(322,5)	130,7			(322,5)	130,7
Contratos a enviar con antelación	213,8	(124,1)			213,8	(124,1)	348,7	(121,2)			348,7	(121,2)
Variación en los impuestos a recuperar/recaudarse	(6,4)	10,4			(6,4)	10,4	(21,4)	14,4			(21,4)	14,4
Liquidación de instrumentos financieros	3,7	(2,9)			3,7	(2,9)	18,4	(12,6)			18,4	(12,6)
Salarios y cotizaciones a la seguridad social	-	-			-	-	-	-			-	-
Impuesto sobre la renta y contribuciones a la seguridad social pagadas	(1,9)	(33,6)			(1,9)	(33,6)	12,5	(72,0)			12,5	(72,0)
Exigencias legales y administrativas	(4,3)	(0,0)			(4,3)	(0,0)	(5,5)	(2,4)			(5,5)	(2,4)
Variación de otros activos	(14,8)	(18,1)			(14,8)	(18,1)	(34,2)	(36,8)			(34,2)	(36,8)
Cambio en otros pasivos	(18,2)	71,5			(18,2)	71,5	(18,3)	0,2			(18,3)	0,2
Reducción (aumento) de activos y pasivos	(3,0)	(10,7)			(3,0)	(10,7)	35,0	(15,6)			35,0	(15,6)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades operativas</b>	<b>123,8</b>	<b>(91,7)</b>	<b>(257,4)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(133,6)</b>	<b>(112,2)</b>	<b>14,4</b>	<b>(890,5)</b>	<b>(250,5)</b>	<b>199,0</b>	<b>(236,1)</b>	<b>(691,5)</b>
<b>Activos fijos</b>	<b>217,1</b>	<b>20,3</b>	<b>(257,4)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>382,5</b>	<b>(570,5)</b>	<b>(250,5)</b>	<b>199,0</b>	<b>132,0</b>	<b>(371,5)</b>
Activo intangible	(0,6)	(2,4)			(0,6)	(2,4)	(3,8)	(6,5)			(3,8)	(6,5)
Efectivo neto aplicado a actividades de inversión	(9,9)	(0,2)			(9,9)	(0,2)	(82,9)	(82,4)			(82,9)	(82,4)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(86,6)</b>	<b>(88,9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(86,6)</b>	<b>(88,9)</b>
<b>Liquidación de préstamos/obligaciones</b>	<b>206,7</b>	<b>17,6</b>	<b>(257,4)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(50,7)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>295,8</b>	<b>(659,3)</b>	<b>(250,5)</b>	<b>199,0</b>	<b>45,3</b>	<b>(460,4)</b>
Aumento de capital en ejercicio de acciones	(160,0)	0,0			(160,0)	0,0	(160,0)	(191,4)			(160,0)	(191,4)
Intereses pagados	-	249,1			-	249,1	-	770,9			-	770,9
Efectos de la anticipación de los créditos	(47,2)	(2,0)			(47,2)	(2,0)	(204,1)	(87,3)			(204,1)	(87,3)
Adquisición de filiales	-	-	257,4	20,5	257,4	20,5	-	-	250,5	(199,0)	250,5	(199,0)
Pago de alquiler	0,0	-			0,0	-	(15,2)	(14,8)			(15,2)	(14,8)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	(6,0)	(2,1)			(6,0)	(2,1)	(30,9)	(15,7)			(30,9)	(15,7)
<b>Variación del tipo de cambio del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(213,2)</b>	<b>245,0</b>	<b>257,4</b>	<b>20,5</b>	<b>44,1</b>	<b>265,6</b>	<b>(410,2)</b>	<b>461,6</b>	<b>250,5</b>	<b>(199,0)</b>	<b>(159,7)</b>	<b>262,6</b>
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>23,2</b>	<b>(1,5)</b>			<b>23,2</b>	<b>(1,5)</b>	<b>31,8</b>	<b>(7,0)</b>			<b>31,8</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Flujo de caixa livre</b>	<b>16,7</b>	<b>261,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,7</b>	<b>261,1</b>	<b>(82,6)</b>	<b>(204,7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(82,6)</b>	<b>(204,7)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>383,4</b>	<b>221,6</b>			<b>383,4</b>	<b>221,6</b>	<b>482,8</b>	<b>687,5</b>			<b>482,8</b>	<b>687,5</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	<b>400,2</b>	<b>482,7</b>			<b>400,2</b>	<b>482,7</b>	<b>400,2</b>	<b>482,8</b>			<b>400,2</b>	<b>482,8</b>

## Anexo 5: Fluxo de Caja - Método Indirecto

R\$ Milhões	4T24	4T23	Δ (R\$)	Δ (%)	2024	2023	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(62,1)</b>	<b>(56,2)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>10,6%</b>	<b>(95,2)</b>	<b>(452,5)</b>	<b>357,3</b>	<b>-79,0%</b>
Depreciação e amortização	61,4	61,7	(0,3)	-0,5%	225,0	218,5	6,5	3,0%
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	6,1	12,7	(6,6)	-51,6%	17,6	58,7	(41,1)	-70,0%
Juros e variações monetárias e cambiais	57,4	28,9	28,4	98,2%	189,4	309,3	(119,9)	-38,8%
Equivalência patrimonial	0,0	(0,0)	0,0	-105,7%	-	0,3	(0,3)	-100,0%
Provisão (reversão) para demandas judiciais e administrativas	12,4	59,8	(47,4)	-79,3%	0,3	111,8	(111,5)	-99,7%
Baixa por impairment	13,6	(0,0)	13,6	n/a	13,6	77,0	(63,5)	-82,4%
Baixa de imobilizado, intangível e contratos de arrendamentos	(0,5)	4,4	(5,0)	-112,1%	2,3	15,7	(13,4)	-85,2%
Outras provisões	(1,6)	0,6	(2,2)	n/a	8,3	(18,9)	27,2	-143,9%
<b>Ajustes para reconciliar o resultado do exercício com o caixa das atividades operacionais</b>	<b>148,7</b>	<b>168,1</b>	<b>(19,4)</b>	<b>-11,5%</b>	<b>456,5</b>	<b>772,5</b>	<b>(316,0)</b>	<b>-40,9%</b>
Contas a receber de clientes	142,6	155,1	(12,5)	-8,1%	(188,2)	(499,4)	311,2	-62,3%
Efeitos de antecipação de recebíveis	(257,4)	(20,5)	(236,8)	n/a	(250,5)	199,0	(449,5)	n/a
Adiantamentos a fornecedores	(8,5)	(105,1)	96,7	-92,0%	212,6	(275,8)	488,4	-177,1%
Fornecedores	(15,7)	(34,2)	18,5	-54,0%	(181,5)	130,7	(312,2)	n/a
Contratos a embarcar antecipados	66,0	(124,1)	190,2	-153,2%	200,9	(121,2)	322,1	n/a
Varição em tributos a recuperar/ recolher	(1,9)	10,4	(12,3)	-118,0%	(16,8)	14,4	(31,2)	n/a
Liquidação de instrumentos financeiros	3,7	(2,9)	6,6	n/a	18,4	(12,6)	31,0	n/a
Salários e encargos sociais	(4,9)	(33,6)	28,7	-85,5%	9,5	(72,0)	81,5	-113,2%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(4,3)	(0,0)	(4,2)	n/a	(5,5)	(2,4)	(3,1)	132,7%
Demandas judiciais e administrativas	(14,8)	(18,1)	3,4	-18,5%	(34,2)	(36,8)	2,6	-7,0%
Varição em outros ativos	(12,0)	71,5	(83,5)	-116,8%	(12,1)	0,2	(12,3)	n/a
Varição em outros passivos	(5,5)	(10,7)	5,2	-48,4%	32,5	(15,6)	48,1	n/a
<b>Redução (aumento) em ativos e passivos</b>	<b>(112,5)</b>	<b>(112,2)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,2%</b>	<b>(215,0)</b>	<b>(691,5)</b>	<b>476,5</b>	<b>-68,9%</b>
<b>Caixa líquido provenientes das atividades operacionais</b>	<b>(25,9)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(25,6)</b>	<b>n/a</b>	<b>146,3</b>	<b>(371,5)</b>	<b>517,8</b>	<b>-139,4%</b>
Ativo imobilizado	(0,6)	(2,4)	1,8	-74,8%	(3,8)	(6,5)	2,8	-42,2%
Ativo intangível	(21,7)	(0,2)	(21,5)	n/a	(94,7)	(82,4)	(12,4)	15,0%
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>(22,3)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>n/a</b>	<b>(98,5)</b>	<b>(88,9)</b>	<b>(9,6)</b>	<b>10,8%</b>
<b>Fluxo de caixa livre</b>	<b>(48,2)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(45,3)</b>	<b>n/a</b>	<b>47,8</b>	<b>(460,4)</b>	<b>508,2</b>	<b>-110,4%</b>
Liquidação de empréstimos / debêntures	(160,0)	0,0	(160,0)	n/a	(160,0)	(191,4)	31,4	-16,4%
Aumento de capital no exercício de ações	-	249,1	(249,1)	-100,0%	-	770,9	(770,9)	-100,0%
Juros pagos	(47,1)	(2,0)	(45,1)	n/a	(204,0)	(87,3)	(116,7)	133,6%
Efeitos de antecipação de recebíveis	257,4	20,5	236,8	n/a	250,5	(199,0)	449,5	n/a
Aquisição de controladas	0,0	-	0,0	0,0%	(15,2)	(14,8)	(0,3)	2,3%
Pagamento de arrendamentos	(6,0)	(2,1)	(3,9)	191,1%	(30,9)	(15,7)	(15,2)	97,0%
<b>Caixa líquido (aplicado nas) proveniente das atividades de financiamento</b>	<b>44,2</b>	<b>265,6</b>	<b>(221,3)</b>	<b>-83,3%</b>	<b>(159,6)</b>	<b>262,6</b>	<b>(422,3)</b>	<b>-160,8%</b>
<b>Varição cambial caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>23,6</b>	<b>(1,5)</b>	<b>25,1</b>	<b>n/a</b>	<b>32,2</b>	<b>(7,0)</b>	<b>39,2</b>	<b>n/a</b>
<b>Fluxo de caixa livre</b>	<b>19,7</b>	<b>261,1</b>	<b>(241,4)</b>	<b>-92,5%</b>	<b>(79,6)</b>	<b>(204,7)</b>	<b>125,1</b>	<b>-61,1%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>383,4</b>	<b>221,6</b>	<b>161,9</b>	<b>73,0%</b>	<b>482,8</b>	<b>687,5</b>	<b>(204,7)</b>	<b>-29,8%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	<b>403,1</b>	<b>482,7</b>	<b>(79,6)</b>	<b>-16,5%</b>	<b>403,2</b>	<b>482,8</b>	<b>(79,6)</b>	<b>-16,5%</b>

## Anexo 6: Representatividad de los medios de pago - CVC Lazer



## Anexo 7: Evolución de la red de tiendas

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
<b>Brazil</b>	<b>1.105</b>	<b>1.137</b>	<b>1.185</b>	<b>1.249</b>	<b>1.341</b>
<b>CVC</b>	<b>1.054</b>	<b>1.084</b>	<b>1.132</b>	<b>1.196</b>	<b>1.286</b>
Proprio	5	4	4	4	4
Franquicias	1.049	1.080	1.128	1.192	1.282
<b>Experimento</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>55</b>
Proprio	2	2	2	2	2
Franquicias	49	51	51	51	53
<b>Argentina</b>	<b>122</b>	<b>123</b>	<b>125</b>	<b>143</b>	<b>151</b>
<b>Almundo</b>	<b>122</b>	<b>123</b>	<b>125</b>	<b>143</b>	<b>151</b>
Proprio	2	2	1	1	1
Franquicias	120	121	124	142	150
<b>Total CVC Corp</b>	<b>1.227</b>	<b>1.260</b>	<b>1.310</b>	<b>1.392</b>	<b>1.492</b>

## Glosario

**B2B:** Unidad de negocio que presenta una solución completa para los agentes de viajes y sus respectivos clientes corporativos. Compuesta por las marcas: Esferatur, Trend, Visual Turismo, Rextur Advance y VHC. Descripción de las marcas, véase CVC Brasil.

**B2C:** Unidad de negocio enfocada en el cliente final. Compuesta por las marcas: CVC, Experimento y Submarino. Descripción de las marcas, véase CVC Brasil.

**Bibam:** Marcas Biblos y Avantrip.

**Contratos a embarcar:** Desde el inicio de la pandemia, la Compañía viene ofreciendo el reagendamiento de las reservas y los servicios que fueron postergados o la concesión de crédito para uso o deducción en la compra futura de otras reservas o servicios de turismo, según la conveniencia del propio consumidor (el valor contabilizado es neto de penalidades y multas por cancelación). De acuerdo con la Nota Explicativa 18 del Estado Financiero de la Compañía.

**CVC Argentina:** Mayor agencia de viajes de Argentina, compuesta por las marcas Almundo (agencia de viajes y servicios complementario), Biblos (agencia enfocada en viajes de lujo y personalizadas) y Ola (operadora de productos y servicios de viaje).

**CVC Brasil:** Compuesto por las marcas CVC (agencia de viajes y servicios complementarios, *Top of Mind* en Brasil por 13º año consecutivo), Experimento (agencia de intercambio estudiantil y servicios complementarios, Submarino Viagens (portal de venta online de pasajes aéreos, hospedaje, paquetes turísticos, alquiler de autos y seguro de viajes), Esferatur (consolidadora aérea y hoteles, también ofrece locación de autos), Trend Viagens (consolidadora de hoteles en Brasil y el exterior, paquetes turísticos y locación de autos, entre otros), Visual Turismo (especializada en viajes personalizados, sea para viajes de placer, luna de miel, ecoturismo, peregrino-religiosos, cruceros o incentivo), RexturAdvance (consolidadora aérea de vuelos nacionales e internacionales) y VHC (marca de locación y administración de viviendas).

**CVC Corp:** Una de las agencias de turismo más grandes de Latinoamérica, tiene operaciones en Brasil y Argentina, y está compuesta por las marcas de CVC Brasil y CVC Argentina, anteriormente descriptas.

**Gastos Financieros:** Gastos financieros relacionados principalmente con los préstamos bancarios y tasas sobre servicios financieros, incluyendo los gastos de intereses referentes a los anticipos de tarjeta de crédito

**EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*):** Es una medida no contable elaborada por la Compañía de acuerdo con la Instrucción de la CVM nº 527, del 4 de octubre de 2012 ("Instrucción CVM 527"), conciliada con sus estados financieros y consiste en la ganancia neta antes del resultado financiero neto, excluyendo las depreciaciones y amortizaciones.

**EBITDA ajustado:** De acuerdo a lo demostrado en el presente documento, toma como base el EBITDA, excluidos los efectos no recurrentes del período, más los gastos incurridos en emisiones de boletas (reconocidos contablemente en el rubro Gastos Financieros) y excluido el resultado de la equivalencia patrimonial. También puede calcularse a partir de la Ganancia Neta agregando el Resultado financiero neto, el Impuesto sobre la renta y contribución social y los Gastos de depreciación, amortización, y excluyendo el resultado de la equivalencia patrimonial, netos de los valores referentes a la *fee* de la boleta - Financieras y gastos no recurrentes. El EBITDA ajustado no es una medida contable utilizada en las prácticas contables adoptadas en Brasil ni por los IFRS, ni debe considerarse como alternativa a la ganancia neta en calidad de indicador del desempeño operativo ni como alternativa al flujo de caja en condición de indicador de liquidez. Nuestra definición de EBITDA ajustado puede no ser comparable con el EBITDA ajustado según lo definido por otras empresas.

**No recurrentes:** Los efectos no recurrentes registrados incluyen fundamentalmente: (i) Impactos referentes al COVID-19 (impactos ocasionados por el escenario de pandemia, que incluye comisiones de tiendas no recuperadas por reembolso, multas, bajas de ingresos no realizados y otros gastos no relacionados con reservas); (ii) *impairment* de intangibles y (iii) pasivos contingentes, entre otros.

**Ingresos Netos:** Es el resultado de los ingresos por intermediación menos el costo de los servicios prestados e impuestos sobre ventas y generalmente denominadas de esta forma en el sector. En los Estados Financieros, esta métrica se reporta como Ganancia Bruta.

**Reservas confirmadas Brasil y Argentina:** Resultado de nuevas ventas y reagendamientos, netos de cancelaciones en el período.

**Reservas consumidas:** Reservas que dan base a los Ingresos Netos, incluyendo los que son online, según criterios de reconocimiento de ingresos de cada marca: CVC en el Check-in; Experimento en el Check-in; Submarino Viagens aéreo en la venta y terrestre + vuelos/productos

exclusivos (popularmente conocido como charter) en el Check-in; RexturAdvance aéreo en la venta y terrestre en el Check-in; Esferatur en la venta; Trend en el Check-in; Visual en el Check-in y VHC en los checkouts realizados.

Reservas Consumidas Argentina: Reservas que dan base a los Ingresos Netos, incluyendo los que son online, según criterios de reconocimiento de ingresos de cada marca: Biblos, Ola y Almundo, en el Check-in.

Take rate: Importante métrica utilizada en el sector. Resulta de la división de los Ingresos Netos por las Reservas Consumidas.