



# Divulgação de Resultados 4T23



## Teleconferência de Resultados

Quarta-feira, 27 de março de 2024

14hrs (Horário de Brasília) / 13hrs (US EST)

Acesse o webcast [aqui](#) ou através do QR Code (tradução simultânea em inglês)



Lojas abertas em cidades do interior no último semestre:



CVC Corumbá - MT



CVC Carlópolis - PR



CVC Goiabeiras - MT

## Destaques Financeiros e Operacionais

**R\$ 18,8 milhões de Lucro Líquido Caixa no 4T23,  
+R\$ 216,4 milhões vs 4T22**

- **+ 21,2%** nas Reservas Confirmadas no B2C Brasil vs 4T22
- **+ 20%** nas vendas **SSS - Same Store Sales** no 4T23 vs 4T22
- **+ 60 lojas** abertas no 2S23
- **+ 9,6%** na Receita Líquida vs 4T22
- **+ 0,7 p.p.** no Take Rate, para **9,4%** vs 4T22
- **R\$ 86,4 milhões** no EBITDA ajustado, **+R\$ 82,2 milhões** vs 4T22
- **24,5%** na margem EBITDA ajustado, **+23,2 p.p.** vs 4T22
- **- 28,7%** nas despesas de G&A vs 4T22
- **Breakeven** do fluxo de caixa operacional do 4T23
- **R\$ 482,8 milhões** Caixa Final no 4T23
- Captação de **R\$ 226 milhões**: exercício do bônus de Subscrição concluído, reforçando a estrutura de capital

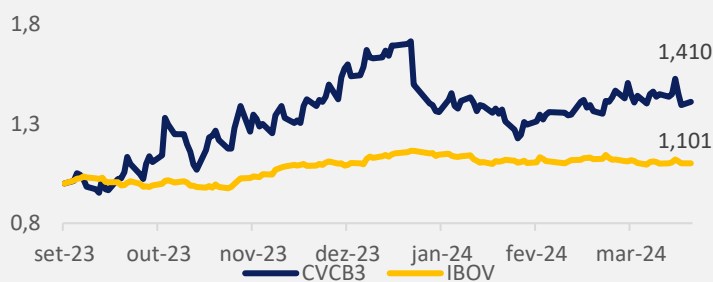
R\$ milhões	4T23	4T22	Δ%	2023	2022	Δ%
Reservas Confirmadas	3.769,5	3.455,4	9,1%	15.390,4	13.942,4	10,4%
Reservas Consumidas	3.752,8	3.693,5	1,6%	15.250,4	14.428,7	5,7%
<b>Receita Líquida</b>	<b>352,2</b>	321,4	9,6%	<b>1.292,9</b>	1.221,6	5,8%
Take Rate	9,4%	8,7%	0,7 p.p	8,5%	8,5%	0,0 p.p
EBITDA	54,3	82,7	-34,3%	88,0	165,6	-46,9%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>86,4</b>	4,2	n.a.	<b>193,0</b>	72,6	165,8%
<b>Margem EBITDA Ajustado</b>	<b>24,5%</b>	1,3%	23,2 p.p	<b>14,9%</b>	5,9%	9,0 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido	(74,5)	(96,8)	-23,1%	(456,9)	(433,4)	5,4%
<b>Lucro Líquido Caixa</b>	<b>18,8</b>	(197,6)	n.a.			

### Contatos de RI

Carlos Wollenweber  
Rodrigo Táboas  
Liliam Toledo  
[ri@cvc.com.br](mailto:ri@cvc.com.br)

Dados referentes a 26/03/2024:

**CVC (CVCB3)**  
R\$ 3,26 por ação  
**Total de Ações**  
525.582.771  
**Valor de Mercado**  
R\$ 1,7 bilhão



**ICON B3** **IBOVSPA B3** **IBRA B3** **IBRX50 B3** **IGC-NM B3** **ITAG B3** **IGCT B3** **SMLL B3**

As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado ao contrário, são apresentadas em milhões de reais nominais, elaboradas de acordo com as normas contábeis brasileiras, notadamente a Lei nº 6.404/76 e os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e aprovados pela comissão de Valores Mobiliários ("CVM") e devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras e notas explicativas do período encerrado em 31 de dezembro de 2023.

## Mensagem da Administração

É com satisfação que apresentamos os resultados operacionais e financeiros da CVC Corp referentes ao quarto trimestre de 2023!

Esse resultado é fruto da evolução dos pilares estratégicos da nova gestão: (i) **governança corporativa**, com a volta da família Paulus como acionista estratégico da companhia, combinando tanto o conhecimento do mercado de turismo quanto do mercado de capitais; (ii) **estrutura de capital**, solidificada com o sucesso do follow-on realizado, alcançamos uma captação final que superou as expectativas, com uma demanda pelo papel cinco vezes maior do que inicialmente previsto; (iii) **estratégia**, estamos focados no crescimento da jornada *digital*, combinando experiências online e offline para proporcionar aos nossos clientes uma jornada de compra integrada. Além disso resgatamos o DNA da marca, concentrando-nos nos produtos exclusivos CVC, expandindo nossa rede de franquias para o interior do país e introduzindo meios de pagamento alternativos ao cartão de crédito; (iv) **time**, com a construção de um time de liderança especialista no mercado de turismo.

Nos produtos exclusivos tivemos aumento nas vendas, alcançando uma participação no 4T23 de 15,6% no segmento CVC Lazer, representando um importante crescimento de ~ 7.0 p.p. no take rate em comparação com o último trimestre de 2022. Destaca-se ainda o aumento de 18% nos assentos exclusivos CVC no produto aéreo em comparação com o terceiro trimestre de 2023. Paralelamente, durante o segundo semestre de 2023, observamos um crescimento de 33% no número de novas rotas em comparação com o primeiro semestre do mesmo ano.

É importante destacar também os meios de pagamento alternativos ao cartão de crédito, que têm sido uma prioridade em nossa estratégia para proporcionar maior conveniência aos nossos clientes. Entre essas opções, incluímos: a linha de crédito do Banco do Brasil (BB Realiza), financiamento através da garantia do Saque Aniversário – FGTS, pagamento através da plataforma PicPay e projeto piloto para financiamento de viagem com crédito consignado para servidores públicos.

Após investimentos e implementações realizados no 2S23, alcançamos resultados significativos no desenvolvimento da jornada *digital*: (i) Chat CVC: proporciona uma experiência de compra de pacotes de viagem mais ágil, com o suporte dos nossos especialistas, garantindo um atendimento personalizado e começando a utilizar Inteligência Artificial no atendimento aos clientes; (ii) orçamento dinâmico vitrine: Inovamos ao lançar essa funcionalidade, novidade no mercado que permite a atualização em tempo real da jornada do cliente e possibilita a compra de qualquer lugar, sem a necessidade de um vendedor presente, oferecendo conveniência e praticidade aos nossos clientes; (iii) Em setembro de 2023 tivemos a integração das mídias sociais com as plataformas de CRM, que marcaram um avanço significativo em nossa estratégia. Essa integração nos permite oferecer atendimento via WhatsApp da loja, uma abordagem extremamente eficaz e conveniente. Como resultado direto dessa integração, observamos que ela contribuiu com 30% das vendas no último trimestre, destacando seu impacto positivo em nossas operações comerciais.

Além disso, demos início ao nosso plano de expansão, inaugurando um total de 80 novas lojas ao longo do ano de 2023, das quais 60 foram abertas somente no segundo semestre. Em relação às vendas nas mesmas lojas (SSS - *Same Store Sales*), registramos um crescimento de 20% no quarto trimestre de 2023 em comparação com o mesmo período de 2022. Esse crescimento foi impulsionado por uma série de iniciativas estratégicas, incluindo um investimento massivo em marketing, a recomposição efetiva da nossa força de vendas, a contratação de produtos exclusivos e o fortalecimento contínuo da nossa jornada *digital*. Essas ações combinadas têm sido fundamentais para consolidar nossa posição no mercado e garantir um crescimento consistente e sustentável no longo prazo.

No B2C, mesmo com a quantidade de Assentos-quilômetro oferecidos (ASK) da indústria estável vs 4T22 tivemos um crescimento de 21,2% em nossas reservas confirmadas com aumento do take rate em 0,6 p.p, impulsionado

pela abertura de lojas e crescimento nas vendas nas mesmas lojas (SSS – Same Store Sales). No segmento B2B, optamos por descontinuar as vendas de passagens para milheiros, o que resultou em uma redução no volume de vendas. No entanto, essa decisão foi tomada visando priorizar a rentabilidade da operação, onde aumentamos o take rate em 0,4p.p. A Rextur Advance teve um crescimento de 1,2 p.p passando de 4,21% no 4T22 para 5,37% no 4T23.

Focando na rentabilidade das operações, o *take rate* consolidado ao final de 2023 aumentou 0,7 p.p em relação a 2022, reflexo da melhora desse indicador em todas as unidades de negócio, B2C, B2B e Argentina. Essa conquista demonstra a eficácia das medidas implementadas em cada segmento.

A busca contínua pela redução das despesas administrativas resultou em uma redução de 28,7% em relação ao mesmo período de 2022. Como resultado direto desses esforços o EBITDA ajustado do quarto trimestre de 2023 foi de R\$ 86,4 milhões, em comparação com R\$ 4,2 milhões no quarto trimestre de 2022. No acumulado do ano o EBITDA ajustado atingiu R\$ 193,0 milhões, sendo que 94,5% referem-se ao segundo semestre de 2023.

Em relação aos investimentos em tecnologia no 4T23, houve concentração em projetos com foco no *digital* e no ganho de eficiência em processos internos.

Nosso Lucro Líquido Caixa<sup>1</sup> registrou um resultado positivo de R\$ 18,8 milhões. Além disso, como parte do contínuo esforço para aprimorar nossa estrutura de capital, em novembro foi concluído o aumento de capital decorrente do Bônus de Subscrição, resultando em uma injeção significativa de recursos na Companhia, totalizando R\$ 226 milhões. Esses recursos são de suma importância para o reforço do capital de giro e gestão de estrutura de capital da CVC Corp, reduzindo a alavancagem e o endividamento líquido em R\$ 225 milhões entre trimestres consecutivos (4T23 vs 3T23).

Adicionalmente, nos últimos três meses de 2023, a CVC foi qualificada com o selo RA1000, reforçando seu protagonismo entre as empresas do setor de turismo. O selo RA1000 destaca as empresas que possuem excelentes índices de atendimento no Reclame AQUI. Essa conquista reforça o compromisso da CVC com a qualidade do atendimento ao cliente e evidencia nosso empenho em proporcionar experiências positivas e satisfatórias aos nossos clientes em todas as interações com a empresa.

No Brasil, a inflação segue trajetória de queda, fazendo com que o ciclo de aperto monetário experimentado durante o ano comece a arrefecer, conforme pode ser observado pelas recentes reduções na taxa Selic. A menor taxa de juros, atrelada a recomposição de parte da renda disponível do consumidor, tende a impulsionar o setor do Turismo e a reduzir o custo de acesso ao mercado de crédito. A redução da taxa de juros também reflete diretamente nos juros da dívida da Companhia, beneficiando o resultado financeiro.

Ao chegarmos ao final de 2023, estamos extremamente satisfeitos com os resultados robustos alcançados, o que evidencia o sucesso da estratégia “back to basics” ao longo do segundo semestre do ano.

Olhando para 2024, além de dar continuidade às ações já implementadas, estamos comprometidos em aprimorar e modernizar constantemente o modelo de negócio das empresas da CVC Corp. Nos próximos trimestres, gradualmente, compartilharemos detalhes sobre os projetos transformacionais que garantirão a continuidade de mais 50 anos de excelência em nossas operações, com o foco central em prestar total assistência ao nosso passageiro.

Por fim, reiteramos nosso compromisso com a rentabilidade de nossos acionistas, credibilidade com nossos *stakeholders* e fomento do setor de turismo.

Uma boa leitura,

**Fabio Godinho**

<sup>1</sup> Vide seção Lucro Líquido



## Resultado CVC Corp

### Reservas Confirmadas e Reservas Consumidas

R\$ milhões	4T23	4T22	Δ%	2023	2022	Δ%
<b>Reservas Confirmadas<sup>1</sup></b>	<b>3.769,5</b>	3.455,4	9,1%	<b>15.390,4</b>	13.942,4	10,4%
<b>Brasil</b>	<b>2.622,0</b>	2.502,9	4,8%	<b>11.084,9</b>	10.274,6	7,9%
B2C	<b>1.411,2</b>	1.164,6	21,2%	<b>5.388,5</b>	4.557,2	18,2%
B2B	<b>1.210,8</b>	1.338,2	-9,5%	<b>5.696,4</b>	5.717,4	-0,4%
<b>Argentina</b>	<b>1.147,5</b>	952,5	20,5%	<b>4.305,5</b>	3.667,8	17,4%
<b>Reservas Consumidas</b>	<b>3.752,8</b>	3.693,5	1,6%	<b>15.250,4</b>	14.428,7	5,7%
<b>Brasil</b>	<b>2.687,8</b>	2.741,0	-1,9%	<b>10.999,2</b>	10.760,9	2,2%
B2C	<b>1.407,8</b>	1.322,3	6,5%	<b>5.275,0</b>	4.995,5	5,6%
B2B	<b>1.280,0</b>	1.418,7	-9,8%	<b>5.724,2</b>	5.765,4	-0,7%
<b>Argentina</b>	<b>1.065,0</b>	952,5	11,8%	<b>4.251,2</b>	3.667,8	15,9%

<sup>1</sup>A partir do 4T23 alocamos gerencialmente R\$ 43,8 milhões da venda da Rextur Advance realizada pelas lojas CVC.

### Reservas Confirmadas

No 4T23, as reservas confirmadas no B2C registraram um crescimento de 21,2% frente ao 4T22, aumento impulsionado principalmente pela: (i) recuperação do canal de lojas físicas com o crescimento nas vendas nas mesmas lojas (SSS – Same Store Sales), indicador que mede o desempenho da base de lojas CVC<sup>2</sup>; (ii) aumento das vendas e do take rate na semana de black Friday, sendo respectivamente +44% e 8.2 p.p. vs mesmo período de 2022, somado a intensivas campanhas de marketing para a data (“CVC Friday”); (iii) produtos mais competitivos, principalmente os exclusivos com embarque mais alongado e; (iv) melhores condições e opções de pagamento.

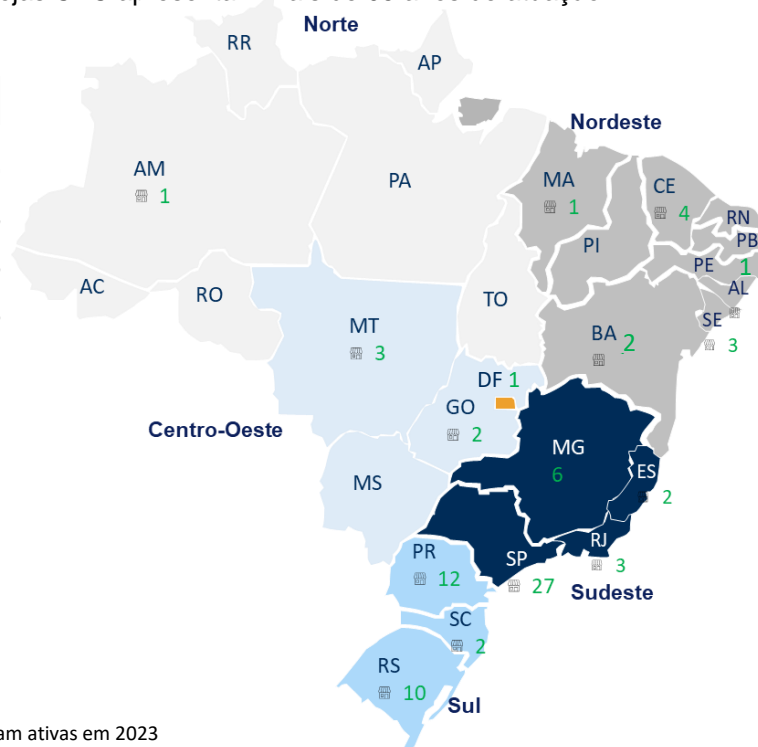
### Rede de Lojas

Encerramos o 4T23 com 1.054 lojas. Da base total, 80% das lojas CVC apresentam mais de 05 anos de atuação

<b>Total de Lojas CVC Lazer</b>	<b>4T23</b>
<b>Total de Lojas no início do período</b>	<b>1.038</b>
<b>Abertura de novas lojas</b>	<b>42</b>
<b>Encerramento de lojas</b>	<b>(26)</b>
<b>Lojas no final do Período</b>	<b>1.054</b>

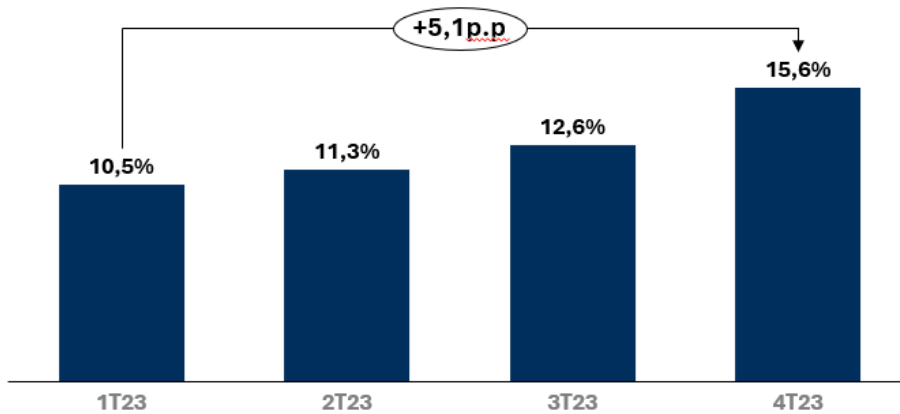
Representatividade das nossas lojas entre capital e interior:

	Capital	Interior
<b>Norte</b>	58%	42%
<b>Nordeste</b>	50%	50%
<b>Centro-Oeste</b>	45%	55%
<b>Sul</b>	21%	79%
<b>Sudeste</b>	42%	58%



(<sup>2</sup>) considera lojas que possuíam 24 meses ao final do exercício de 2019 e que estavam ativas em 2023

## Share de Produtos Exclusivos - B2C Brasil



Durante o ano de 2023 tivemos a evolução dos produtos exclusivos durante o ano, com crescimento de 5,1 p.p, em função do crescimento da oferta de assentos exclusivos no produto aéreo pautado em negociações, relacionamento e competitividade, além da melhoria e direcionamento inteligente dos produtos exclusivos dentro do motor de vendas nas lojas.

No **B2B**, as reservas confirmadas recuaram pelo impacto do início da guerra de Israel, em outubro, e pela descontinuação nas vendas de passagens para milheiros (por conta do risco de crédito), movimentação essa que afetou diretamente a Rextur Advance. Em contrapartida, a Trend, que também compõem a operação do B2B teve crescimento de 19% entre períodos.

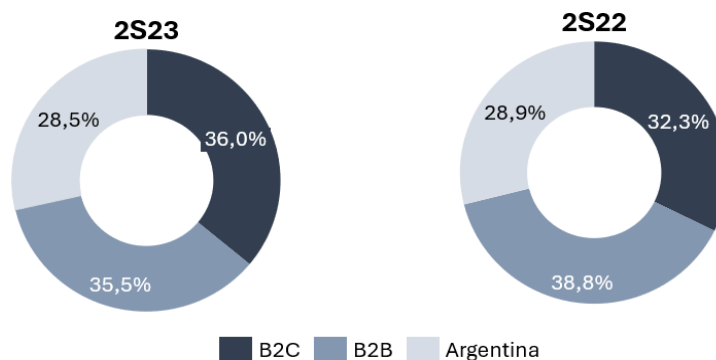
Na operação **Argentina**, tivemos aumento de 20,5% em relação ao trimestre anterior, dado a antecipação na demanda dos consumidores, principalmente nos meses de outubro e novembro.

Em relação a **destinos**, na operação Brasil, a representatividade por destinos nacionais se manteve constante em relação ao 4T22 (62% 4T23 vs 61% no 4T22), destacando no trimestre a busca por destinos no Nordeste, sendo cidades como Porto Seguro, Maceió, Recife e no Sudeste, tendo São Paulo e Rio de Janeiro como as mais procuradas.

Na operação Argentina, a representatividade por destinos internacionais segue elevada, representando 92% das reservas confirmadas.

Em 2023 as Reservas Confirmadas totalizaram R\$ 15,4 bilhões, 10,4% superior a 2022.

No mix de venda geral do segundo semestre, o B2C aumentou sua participação em 3,7 p.p, unidade essa que possui o maior take rate na companhia.



## Reservas Consumidas

No B2C, o crescimento de 6,5% no 4T23 nas reservas consumidas, inferior ao aumento das reservas confirmadas, deve-se ao aumento na venda de produtos exclusivos com prazos de embarque mais alongados e melhor dinâmica de capital de giro.

No B2B, reduzimos nosso volume de vendas, pela descontinuação nas vendas de passagens para milheiros, contudo evitamos perdas financeiras e reduzimos a inadimplência, em virtude do reforço na área de análise de crédito e estrutura de cobrança.

Na operação Argentina, o crescimento de 11,8% no trimestre deve-se aos mesmos fatores mencionados na seção acima.

Em 2023, as Reservas Consumidas totalizaram R\$ 15,3 bilhões, 5,7% superior a 2022.

## Receita Líquida

R\$ milhões	4T23	4T22	Δ%	2023	2022	Δ%
<b>Receita Líquida</b>	<b>352,2</b>	321,4	9,6%	<b>1.292,9</b>	1.221,6	5,8%
<b>Brasil</b>	<b>270,3</b>	255,7	5,7%	<b>998,1</b>	960,3	3,9%
B2C	<b>185,6</b>	167,1	11,1%	<b>675,4</b>	637,6	5,9%
B2B	<b>84,7</b>	88,6	-4,4%	<b>322,7</b>	322,6	0,0%
<b>Argentina</b>	<b>82,0</b>	65,7	24,8%	<b>294,8</b>	261,3	12,8%
<b>Take Rate</b>	<b>9,4%</b>	8,7%	0,7 p.p.	<b>8,5%</b>	8,5%	0,0 p.p.
<b>Brasil</b>	<b>10,1%</b>	9,3%	0,8 p.p.	<b>9,1%</b>	8,9%	0,2 p.p.
B2C	<b>13,2%</b>	12,6%	0,6 p.p.	<b>12,8%</b>	12,8%	0,0 p.p.
B2B	<b>6,6%</b>	6,2%	0,4 p.p.	<b>5,6%</b>	5,6%	0,0 p.p.
<b>Argentina</b>	<b>7,7%</b>	6,9%	0,8 p.p.	<b>6,9%</b>	7,1%	-0,2 p.p.

A Receita Líquida da CVC Corp somou R\$ 352,2 milhões no 4T23, aumento de 9,6% frente a 4T22, reflexo das operações B2C e Argentina.

No B2C o aumento de 11,1% deve-se a melhor:

- (i) gestão dos produtos exclusivos,
- (ii) precificação (foco na rentabilidade),
- (iii) *mix* de produtos, especialmente maior *share* de pacotes/produtos exclusivos,

Na operação B2B reduzimos nosso volume de vendas priorizando a rentabilidade da operação onde aumentamos o take rate em 0,4 p.p. pela descontinuação de venda para milheiros, redução de vendas em virtude da guerra de Israel, porém evitamos perdas financeiras e reduzimos a inadimplência, em virtude do reforço na área de análise de crédito e estrutura de cobrança.

Na operação da Argentina o aumento de 24,8% é reflexo dos embarques no período, principalmente, nos meses de outubro e novembro.

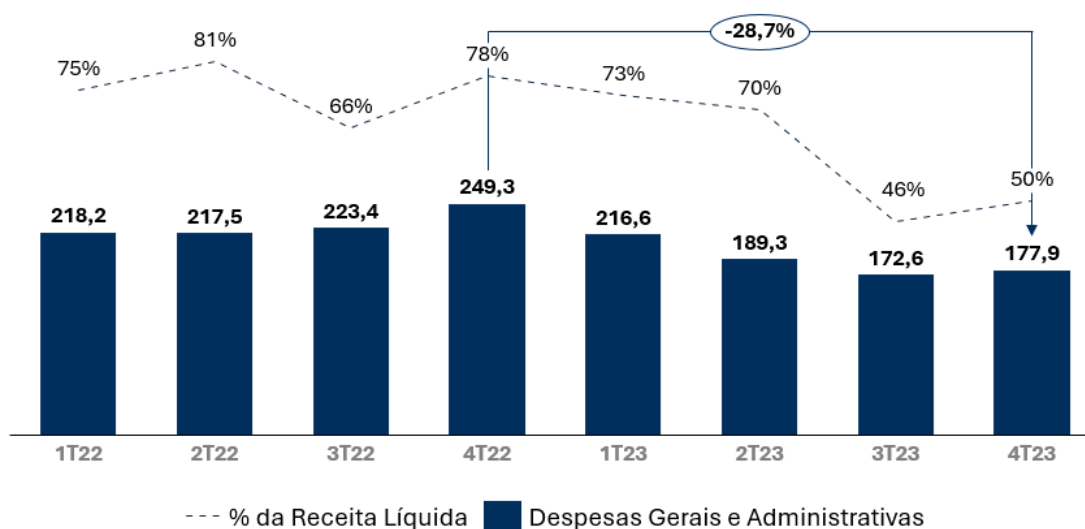
O **Take Rate**, na CVC Corp, alcançou 9,4% no 4T23, aumento de 0,7 p.p., resultado da melhora desta conta em todas as unidades de negócio, conforme explicado abaixo:

- (i) **B2C**: +0,6 p.p., (a) melhor *mix* de produtos, com maior *share* de produtos pacotes/exclusivos (15,6%, 4T23 vs 10,5%, 1T23), com melhor apuração de *take rate* (aumento de ~7 p.p.), (b) melhora na precificação e (c) além da melhoria e direcionamento inteligente dos produtos exclusivos dentro do motor de vendas nas lojas.
- (ii) **B2B**: +0,4 p.p., mudança de posicionamento estratégico, melhorando o equilíbrio entre volume e rentabilidade dos acordos comerciais com as agências de viagem. A Rextur Advance teve crescimento de 1,2 p.p passando de 4,21% no 4T22 para 5,37% no 4T23.

## Despesas

R\$ milhões	4T23	4T22	Δ%	2023	2022	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(177,9)	(249,3)	-28,7%	(756,4)	(908,4)	-16,7%
Despesas de Vendas	(69,6)	(62,1)	12,1%	(304,0)	(243,3)	25,0%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(50,4)	73,0	n.a.	(144,2)	96,7	n.a.
<b>(=) Desp. Operacionais</b>	<b>(297,9)</b>	<b>(238,4)</b>	<b>25,0%</b>	<b>(1.204,6)</b>	<b>(1.055,1)</b>	<b>14,2%</b>
(-) Itens não recorrentes	(32,3)	75,6	n.a.	(106,0)	74,6	n.a.
<b>(=) Desp. Operacionais Recorrentes</b>	<b>(265,7)</b>	<b>(314,0)</b>	<b>-15,4%</b>	<b>(1.098,6)</b>	<b>(1.129,5)</b>	<b>-2,7%</b>
(+) Taxa de Serviços - Fee Boleto	(0,1)	(3,2)	-95,4%	(1,3)	(19,3)	-93,2%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>86,4</b>	<b>4,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>193,0</b>	<b>72,6</b>	<b>165,8%</b>

As **Despesas Gerais e Administrativas** reduziram 28,7% quando comparadas do 4T22, e 16,7% quando comparadas com 2022, decorrentes do maior controle de despesas fixas, sendo as principais: (i) reduções relacionadas a racionalização de estruturas e, (ii) revisão de contratos. Adicionalmente, em janeiro/24 foi realizada uma nova adequação estrutural na qual tivemos redução de aproximadamente 10% no quadro de colaboradores da Companhia.





**Outras Receitas/Despesas Operacionais** registrou valor negativo de R\$ 50,4 milhões ante um valor positivo de R\$ 73,0 milhões no mesmo período do ano anterior (resultado da reversão de provisões para riscos provenientes de aquisições passadas, que não se materializaram).

No trimestre corrente, esta linha foi composta pela (i) redução das atividades da VHC Stay, que ficou restrita a apenas a operação de Miami, sendo que esta provisão de baixa de ativo impactou esta rubrica em R\$ 10,3 milhões; (ii) despesas com reembolsos e cancelamentos, ainda em função da pandemia, R\$ 22,5 milhões e; (iii) expiração de créditos concedidos conforme regulamentação estipulada para o período da pandemia, positivo em R\$ 39,6 milhões; (iv) constituída provisão para contingência na Argentina no valor de R\$ 54,8 milhões. No acumulado do ano, esta rubrica foi impactada, majoritariamente, pelo registro de *impairment* da Submarino Viagens no 3T23, R\$ 77,1 milhões.

A **Despesa não Recorrente** registrou a rubrica de R\$ 32,3 milhões, impactada majoritariamente em decorrência da redução da operação da VHC Stay em R\$ 10,3 milhões, R\$ 41,5 milhões em função da expiração de créditos concedidos e pela provisão para contingência constituída na Argentina, conforme mencionado acima.

R\$ milhões	4T23	4T22	Δ%	2023	2022	Δ%
<b>Despesas de Vendas</b>	<b>(69,6)</b>	<b>(62,1)</b>	<b>12,1%</b>	<b>(304,0)</b>	<b>(243,3)</b>	<b>25,0%</b>
<b>Brasil</b>	<b>(51,4)</b>	<b>(45,8)</b>	12,3%	<b>(235,0)</b>	(185,9)	26,4%
<i>como % das Reservas Consumidas</i>	<b>1,9%</b>	1,7%	0,2 p.p.	<b>2,1%</b>	1,7%	0,4 p.p.
Provisão para perda - PCLD	<b>(11,8)</b>	(20,3)	-42,1%	<b>(55,0)</b>	(47,7)	15,4%
Marketing	<b>(21,2)</b>	(9,4)	126,4%	<b>(87,4)</b>	(66,7)	31,0%
Custo do Cartão de Crédito	<b>(18,4)</b>	(16,1)	14,6%	<b>(92,7)</b>	(71,5)	29,6%
<b>Argentina</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(16,3)</b>	11,8%	<b>(69,0)</b>	(57,4)	20,2%
<i>como % das Reservas Consumidas</i>	<b>1,7%</b>	1,7%	0,0 p.p.	<b>1,6%</b>	1,6%	0,0 p.p.

No 4T23, as **Despesas de Vendas** da CVC Corp cresceram 12,1% em comparação ao 4T22, sendo os principais impactos descritos abaixo:

(+) no Brasil as despesas com marketing foram superiores ao 4T22, em razão do maior dispêndio em comunicação, decorrente da *Black Friday* (“Campanha CVC Friday”) e continuidade da Campanha “Invasão Amarela” tanto no formato *online*, quanto *offline*;

(+) custos com Cartão de Crédito, no Brasil, dado o aumento de volume nas reservas confirmadas no B2C (+21,2%);

(-) PCLD (Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa) – maior efetividade da cobrança ativa, melhora da base de clientes, melhor monitoramento de repasse de franqueados;

(+) na operação Argentina, houve aumento nas despesas de vendas por maior volume de pagamentos por cartão de crédito (reconhecimento do momento da venda). Importante ressaltar que as restrições impostas pelo governo na forma de parcelamento de viagens internacionais na operação de varejo seguem vigentes.

## EBITDA

R\$ milhões	4T23	4T22	Δ%	2023	2022	Δ%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>86,4</b>	<b>4,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>193,0</b>	<b>72,6</b>	<b>165,8%</b>
Equivalência Patrimonial	(0,0)	(0,3)	-98,0%	(0,3)	(0,9)	-69,3%
Itens Não Recorrentes	(32,3)	75,6	n.a.	(106,0)	74,6	n.a.
Taxa de Serviços - Fee Boleto	0,1	3,2	-95,4%	1,3	19,3	-93,2%
<b>EBITDA</b>	<b>54,3</b>	<b>82,7</b>	<b>-34,3%</b>	<b>88,0</b>	<b>165,6</b>	<b>-46,9%</b>

No 4T23, A CVC Corp registrou **EBITDA Ajustado de R\$ 86,4 milhões**, o qual acresce as despesas com boletos (reportada nas Demonstrações Financeiras na rubrica 'Despesas Financeiras') e excetua os itens não recorrentes e equivalência patrimonial, crescimento de R\$ 82,2 milhões vs 4T22.

A rubrica Itens Não Recorrentes, faz referência, majoritariamente, a redução das atividades da VHC Stay, expiração de créditos concedidos e pela provisão para contingência constituída na Argentina, conforme previamente explicado.

No acumulado do ano o EBITDA Ajustado alcançou R\$ 193,0 milhões, sendo que 94,5% referem-se ao segundo semestre de 2023 vs R\$ 72,6 milhões no ano de 2022, crescimento de R\$120,4 milhões entre períodos.

## Resultado Financeiro

R\$ milhões	4T23	4T22	Δ	2023	2022	Δ
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(69,0)</b>	<b>(107,7)</b>	<b>-36,0%</b>	<b>(279,9)</b>	<b>(313,6)</b>	<b>-10,7%</b>
Encargos Financeiros	(38,0)	(53,9)	-29,6%	(164,1)	(198,1)	-17,2%
Juros - antecipação de recebíveis	(30,9)	(50,6)	-39,0%	(114,5)	(96,3)	19,0%
Taxa de Serviços - Fee Boleto	(0,1)	(3,2)	-95,4%	(1,3)	(19,3)	-93,2%
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>11,4</b>	<b>17,5</b>	<b>-35,0%</b>	<b>41,2</b>	<b>63,6</b>	<b>-35,2%</b>
Rend. de aplicações financeiras	11,4	17,5	-35,0%	41,2	63,6	-35,2%
<b>Outras Receitas/Despesas Financeiras</b>	<b>8,8</b>	<b>(17,0)</b>	<b>n.a.</b>	<b>(83,3)</b>	<b>(59,5)</b>	<b>40,0%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(48,7)</b>	<b>(111,6)</b>	<b>-56,3%</b>	<b>(322,0)</b>	<b>(309,5)</b>	<b>4,0%</b>

O **Resultado Financeiro** totalizou R\$ 48,7 milhões no 4T23, a redução em comparação ao 4T22 deve-se, principalmente, aos encargos sobre o montante antecipado de recebíveis dentro do trimestre (R\$ 824,1 milhões em 31 de dezembro de 2023 vs R\$ 998,6 milhões em 31 de dezembro de 2022) e efeitos da redução do CDI médio que incide sobre a dívida bruta, principalmente sobre o saldo das debêntures.

## Impostos

Em decorrência da Lei do PERSE (Lei 14.148/2021), as alíquotas de PIS/COFINS e IR/CSLL passaram a ser zero para as receitas auferidas nas operações de turismo no Brasil. No entanto, a MP 1.202/2023 de 28 de dezembro de 2023 revogou alguns pontos da Lei do Perse, PIS/COFINS e CSLL tem alíquota zero até 31 de março de 2024 e de IRPJ até 31 de dezembro de 2024, após estas datas as alíquotas voltam a vigorar normalmente.

No 4T23, o montante de R\$ 18,3 milhões negativo apresentado nesta linha, refere-se, majoritariamente, a imposto de renda diferido, relacionado ao Impairment sobre ativos fiscais diferidos em controlada da CVC Corp.

No acumulado do ano esta rubrica registrou o montante de R\$ 4,4 milhões negativo.

## Lucro Líquido e Lucro Líquido Caixa

O Lucro Líquido Caixa no 4T23, que reflete o Lucro Líquido reportado pela Companhia, ajustado por depreciação/amortização, investimentos, redução da operação VHC Stay, foi positivo em R\$ 18,8 milhões, este é um importante indicador, que demonstramos a conciliação abaixo.

R\$ milhões	4T23	4T22	Δ	2023	2022	Δ
<b>EBITDA</b>	<b>54,3</b>	<b>82,7</b>	<b>-34,3%</b>	<b>88,0</b>	<b>165,6</b>	<b>-46,9%</b>
<b>(+) Depreciação e amortização</b>	<b>(61,7)</b>	(53,4)	15,6%	<b>(218,5)</b>	(203,2)	7,5%
Software	(45,1)	(30,7)	46,8%	(148,6)	(115,7)	28,4%
Aquisição de Controladas	(8,7)	(14,2)	-38,7%	(41,4)	(58,9)	-29,7%
Outros	(8,0)	(8,6)	-7,4%	(28,5)	(28,6)	-0,2%
<b>(+) Resultado Financeiro</b>	<b>(48,7)</b>	(111,6)	-56,3%	<b>(322,0)</b>	(309,5)	4,1%
<b>Prejuízo antes de IR e CS</b>	<b>(56,2)</b>	<b>(82,4)</b>	<b>-31,8%</b>	<b>(452,5)</b>	<b>(347,1)</b>	<b>30,4%</b>
<b>(+) IR e CS</b>	<b>(18,3)</b>	(14,4)	27,0%	<b>(4,4)</b>	(86,4)	-94,9%
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>(74,5)</b>	<b>(96,8)</b>	<b>-23,0%</b>	<b>(456,9)</b>	<b>(433,4)</b>	<b>5,4%</b>
<b>Lucro Líquido Caixa</b>	<b>18,8</b>	(197,6)	n.a.			

### Conciliação Lucro Líquido Caixa

R\$ milhões	4T23	4T22	Δ
<b>Lucro Líquido Caixa</b>	<b>18,8</b>	<b>(197,6)</b>	<b>n.a.</b>
Itens Não Recorrentes	<b>(32,3)</b>	75,6	n.a.
Marcação a Mercado Bônus de Subscrição	<b>12,0</b>	-	n.a.
IR diferido	<b>(13,9)</b>	-	n.a.
Depreciação / Amortização	<b>(61,7)</b>	(53,4)	15,6%
Capex	<b>2,6</b>	78,6	-96,7%
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>(74,5)</b>	<b>(96,8)</b>	<b>-23,0%</b>

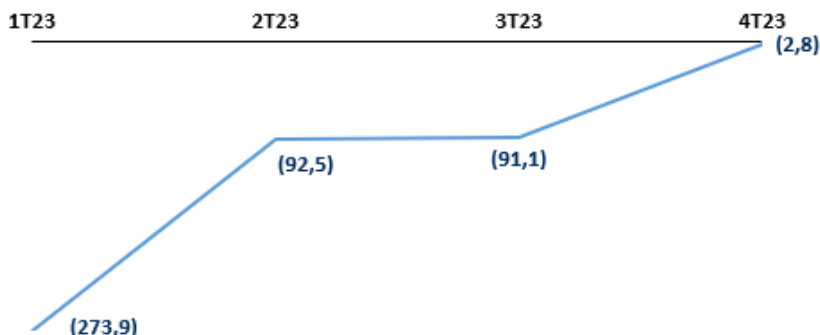
## Fluxo de caixa Gerencial

Historicamente, a Companhia se utiliza da antecipação de recebíveis de cartão de crédito como meio de equilibrar suas necessidades de capital, como efeito contábil destas transações, temos: (i) o reconhecimento do seu custo no resultado financeiro, (ii) a baixa do contas a receber contra o caixa e (iii) amortização de títulos antecipados anteriormente. Ressaltamos que tal operação envolve exclusivamente antecipação de contas a receber de clientes realizadas com cartão de crédito.

R\$ milhões	4T23	3T23	2T23	1T23
<b>Lucro (Prejuízo) antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	(56,2)	(91,4)	(171,8)	(133,1)
Ajustes itens não caixa	168,2	275,0	179,1	150,3
(Aumento) / Redução no Capital de Giro	(112,2)	(251,8)	(71,2)	(256,3)
Investimentos - Capex	(2,6)	(22,8)	(28,6)	(34,8)
<b>Geração (Consumo) Operacional de Caixa</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(91,1)</b>	<b>(92,5)</b>	<b>(273,9)</b>
Empréstimos e Debêntures	0,0	(67,0)	(124,4)	0,0
Aumento de capital	249,1	(0,0)	521,8	0,0
Juros pagos	(2,0)	(7,0)	(63,7)	(14,7)
Aquisição de controladas	0,0	0,0	(14,8)	0,0
Movimentação de saldo de antecipações (líquida)	20,6	(258,9)	(0,4)	39,8
Pagamento de arrendamentos - IFRS16	(2,1)	(2,2)	(2,0)	(9,5)
<b>Caixa líquido nas atividades de financiamento</b>	<b>265,6</b>	<b>(335,1)</b>	<b>316,5</b>	<b>15,6</b>
Variação Cambial Caixa e Equivalentes	(1,5)	1,6	(4,1)	(3,0)
<b>Fluxo de Caixa no período</b>	<b>261,2</b>	<b>(424,6)</b>	<b>219,9</b>	<b>(261,3)</b>
<b>Caixa início do período</b>	<b>221,6</b>	<b>646,1</b>	<b>426,2</b>	<b>687,5</b>
<b>Caixa final do período</b>	<b>482,8</b>	<b>221,6</b>	<b>646,1</b>	<b>426,2</b>

Importante destacar que, ao longo do ano de 2023, o consumo operacional de caixa apresentou uma melhoria significativa, saindo de R\$ 274 milhões no primeiro trimestre para perto de zero no último trimestre. A Companhia segue envidando os melhores esforços no aumento da rentabilidade dos produtos alinhado a gestão do capital de giro para viabilizar a geração de caixa.

### Consumo Operacional de Caixa



## Endividamento

Ao final de 31 de dezembro, a dívida líquida registrou R\$ 414,3 milhões redução de R\$ 224,9 milhões ante ao reportado em 30 de setembro, R\$ 639,2 milhões. A variação no saldo é efeito da conclusão do bônus de subscrição, homologado em 24 de novembro de 2023, aportando no caixa da Companhia o valor de R\$ 226,2 milhões.

O saldo em debêntures somava R\$ 790,0 milhões, inferior aos R\$ 896,7 milhões ao fim de 2022. Vale ressaltar que a redução se deve ao reperfilamento das debentures aprovado em Assembleia Geral de Debenturistas em 06/04/2023, com consequente amortização de R\$ 124,0 milhões e pagamento de R\$ 58,7 milhões em juros, ambos em abril/2023 e da aquisição facultativa de debêntures no montante de R\$ 75 milhões em setembro/2023.

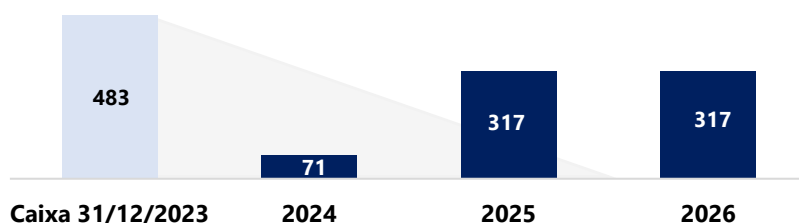
A amortização e a aquisição mencionada acima estavam alinhadas ao acordo firmado com os debenturistas acerca do reperfilamento, no qual, a Companhia se comprometeu a realizar um aumento de capital de pelo menos R\$ 125 milhões até 30/11/2023, seguido de *tender offer* de ao menos R\$ 75 milhões para as debêntures existentes reperfiladas.

Neste sentido, em 28/06/2023, a Companhia concluiu com sucesso o aumento de capital no montante de R\$ 549,9 milhões e ainda emitiu 83,3 milhões de bônus de subscrição, que resultou na emissão de 81,7 milhões de novas ações ordinárias e integralizadas em 24/11/2023.

Em 22/09/2023 foi concluída a realização da *tender offer* no total de R\$ 75 milhões, com base na escritura vigente e com o intuito de otimizar sua estrutura de capital as debêntures adquiridas foram canceladas em 26/09/2023.

Endividamento CVC Corp (Em R\$ milhões)	4T23	3T23	Δ 3T23 vs 4T23	4T22
<b>Debêntures</b>	<b>(790,0)</b>	(756,6)	(33,4)	(896,7)
Curto Prazo	(161,5)	(58,6)	(102,9)	(693,7)
Longo Prazo	(628,5)	(698,0)	69,5	(203,0)
<b>Contas a pagar de aquisição de controlada</b>	<b>(107,1)</b>	(104,2)	(2,9)	(113,0)
Curto Prazo	(22,1)	(21,4)	(0,7)	(22,8)
Longo Prazo	(85,0)	(82,8)	(2,2)	(90,1)
<b>Dívida Bruta</b>	<b>(897,1)</b>	(860,8)	(36,3)	(1.009,6)
Caixa e Equivalentes	482,8	221,6	261,2	687,5
<b>Dívida Líquida</b>	<b>(414,3)</b>	(639,2)	224,9	(322,1)

Caixa CVC Corp e Cronograma de amortização de principal das debêntures, valores em milhões de reais

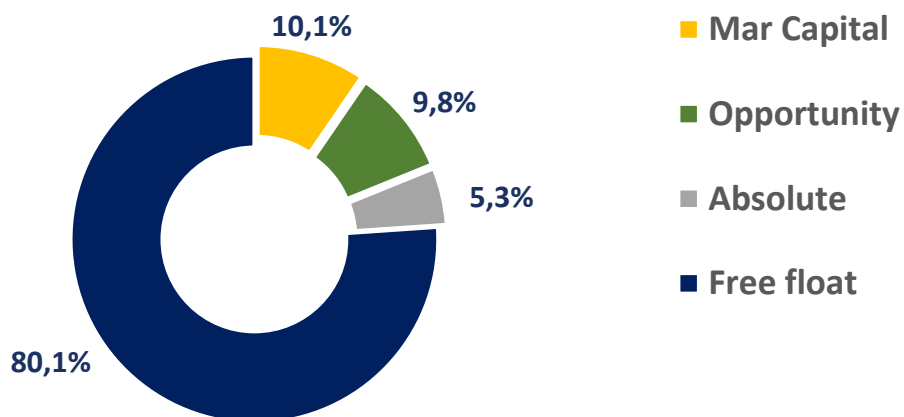


Posição de caixa atual de R\$ 483 milhões cobre a dívida bruta até final de 2025.



## Mercado de Capitais

Composição Acionária – base fev/24





## Anexo 1: Balanço Patrimonial (R\$ milhões)

R\$ milhões	2023	2022
<b>Ativo Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	482,8	687,5
Aplicações Financeiras	130,5	127,4
Instrumentos financeiros derivativos	0,0	1,1
Contas a receber de clientes	842,6	515,5
Adiantamentos a fornecedores	712,1	445,1
Despesas antecipadas	44,3	39,6
Impostos a Recuperar	36,9	80,7
Outras contas a receber	52,1	65,6
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>2.301,4</b>	<b>1.962,4</b>
<b>Ativo Não Circulante</b>		
Despesas pagas antecipadamente	8,9	23,6
Impostos a recuperar	3,7	4,1
Impostos diferidos	546,1	555,3
Depósito Judicial	162,4	135,3
Outras contas a receber	1,2	11,1
Investimentos	4,2	4,5
Ativo imobilizado	29,0	36,1
Ativo intangível	911,2	1.130,4
Ativos de Direito de Uso	62,8	54,6
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1.729,5</b>	<b>1.955,1</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>4.030,9</b>	<b>3.917,6</b>

R\$ milhões	2023	2022
<b>Passivo Circulante</b>		
Empréstimos e financiamentos	-	-
Debêntures	161,5	693,7
Instrumentos Financeiros derivativos	3,2	2,0
Fornecedores	867,9	753,4
Contratos a embarcar antecipados	1.236,9	1.363,7
Salários e encargos sociais	72,5	145,8
Impostos de Renda e Contribuição Social correntes	5,0	3,8
Impostos e contribuições a pagar	33,9	66,5
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	22,1	22,8
Passivo de arrendamento	25,1	16,7
Outras contas a pagar	50,1	61,8
<b>Total do Passivo Circulante</b>	<b>2.478,3</b>	<b>3.130,4</b>
<b>Passivo Não Circulante</b>		
Debêntures	628,5	203,0
Impostos de Renda e Contribuição Social diferidos	-	-
Impostos de Renda e Contribuição Social a pagar	8,9	21,2
Provisão demandas jud. e adm. e passivo contingente	170,9	94,8
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	85,0	90,1
Passivos de Arrendamento	43,4	43,6
Contratos a embarcar antecipados	2,2	6,2
Outras contas a pagar	5,7	11,9
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>944,7</b>	<b>470,7</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>		
Capital social	1.755,3	1.414,0
Reservas de capital	1.224,6	812,6
Ágio em Transição de Capital	(183,8)	(183,8)
Reservas de lucros	-	-
Outros Resultados abrangentes	56,8	61,7
Ações em Tesouraria	(0,1)	(0,1)
Prejuízos acumulados	(2.244,7)	(1.787,9)
Participação dos acionistas não controladores	-	-
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>608,0</b>	<b>316,5</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>4.030,9</b>	<b>3.917,6</b>

**Anexo 2: Demonstração de Resultados**

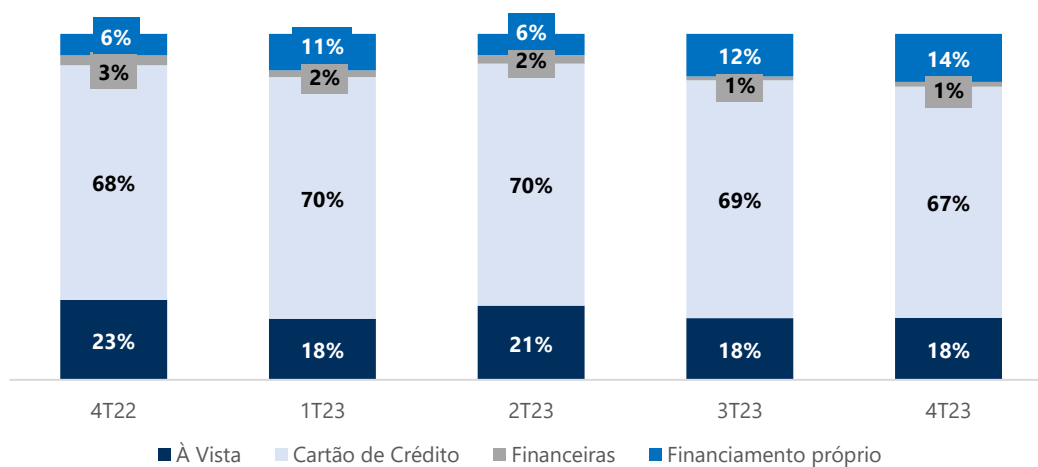
R\$ milhões	CONSOLIDADO		BRASIL		ARGENTINA	
	4T23	4T22	4T23	4T22	4T23	4T22
<b>Receita líquida (Lucro Bruto)</b>	<b>352,2</b>	<b>321,4</b>	<b>410,1</b>	<b>255,7</b>	<b>82,0</b>	<b>65,7</b>
Receitas (despesas) operacionais	-	-	-	-	-	-
Despesas de vendas	(56,9)	(41,4)	(39,6)	(25,4)	(17,3)	(16,0)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	(12,7)	(20,7)	(11,8)	(20,3)	(1,0)	(0,4)
Despesas gerais e administrativas	(177,9)	(249,3)	(148,7)	(188,8)	(29,1)	(60,5)
Depreciação e amortização	(61,7)	(53,4)	(57,2)	(37,6)	(4,5)	(15,8)
Equivalência Patrimonial	(0,0)	(0,3)	(0,0)	(0,3)	-	-
Outras receitas operacionais	95,9	121,2	94,2	112,2	1,7	9,0
Outras despesas operacionais	(146,3)	(48,2)	(95,2)	(75,7)	(51,1)	27,5
<b>Lucro/Prejuízo antes do resultado financeiro</b>	<b>(7,4)</b>	<b>29,2</b>	<b>11,9</b>	<b>19,7</b>	<b>(19,3)</b>	<b>9,6</b>
Resultado financeiro	(48,7)	(111,6)	(43,5)	(110,8)	(5,2)	(0,8)
Lucro/Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	<b>(56,2)</b>	<b>(82,4)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>(91,1)</b>	<b>(24,5)</b>	<b>8,8</b>
Imposto de renda e CS	(18,3)	(14,4)	(21,3)	(14,2)	3,0	(0,2)
Corrente	(0,7)	(0,1)	(0,6)	(0,1)	(0,0)	(0,0)
Diferido	(17,6)	(14,3)	(20,7)	(14,1)	3,0	(0,2)
<b>Lucro/Prejuízo líquido do exercício</b>	<b>(74,5)</b>	<b>(96,8)</b>	<b>(52,9)</b>	<b>(105,3)</b>	<b>(21,5)</b>	<b>8,6</b>

CONSOLIDADO		BRASIL		ARGENTINA	
2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>1.292,9</b>	<b>1.221,6</b>	<b>998,1</b>	<b>960,3</b>	<b>294,8</b>	<b>261,3</b>
-	-	-	-	-	-
(245,3)	(194,9)	(180,0)	(138,2)	(65,3)	(56,6)
(58,7)	(48,4)	(55,0)	(47,7)	(3,7)	(0,7)
(756,4)	(908,4)	(613,4)	(735,2)	(143,0)	(173,2)
(218,5)	(203,2)	(173,5)	(142,2)	(45,0)	(61,0)
(0,3)	(0,8)	(0,3)	(0,9)	-	-
211,7	252,6	198,6	222,8	13,1	29,9
(355,9)	(156,0)	(316,2)	(179,0)	(39,7)	23,0
<b>(130,5)</b>	<b>(37,4)</b>	<b>(141,7)</b>	<b>(60,1)</b>	<b>11,3</b>	<b>22,5</b>
(322,0)	(309,5)	(308,0)	(292,5)	(14,0)	(17,0)
<b>(452,5)</b>	<b>(347,1)</b>	<b>(449,7)</b>	<b>(352,6)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>5,5</b>
(4,4)	(86,4)	(3,9)	(85,2)	(0,5)	(1,1)
(1,5)	(0,9)	(1,4)	(0,8)	(0,1)	(0,0)
(2,9)	(85,5)	(2,5)	(84,4)	(0,4)	(1,1)
<b>(456,9)</b>	<b>(433,4)</b>	<b>(453,6)</b>	<b>(437,8)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>4,4</b>

**Anexo 3: Fluxo de Caixa - Método indireto**

R\$ milhões	4T23	3T23	4T22	2023	2022
<b>Lucro (Prejuízo) antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	(56,2)	(91,4)	(82,4)	(452,5)	(347,1)
<b>Ajustes para reconciliar o resultado do exercício com o caixa das atividades</b>	<b>168,2</b>	<b>275,0</b>	<b>96,4</b>	<b>772,5</b>	<b>478,7</b>
Depreciação e amortização	61,7	51,0	53,4	218,5	203,2
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	12,7	22,9	20,7	58,7	48,4
Juros e variações monetárias e cambiais	28,9	90,8	79,3	309,3	282,3
Equivalência patrimonial	0,0	0,0	0,3	0,3	0,9
Provisão (reversão) para demandas judiciais e administrativas	59,8	32,2	(63,7)	111,8	(76,4)
Mudanças do valor justo da opção de compra	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Baixa de impairment	0,0	77,0	0,0	77,0	0,0
Baixa de imobilizado, intangível e contratos de aluguel – IFRS 16	4,4	7,7	7,2	15,7	17,8
Outras provisões	0,6	(6,7)	(0,8)	(18,9)	2,5
<b>Redução (aumento) em ativos e passivos</b>	<b>(91,7)</b>	<b>(510,7)</b>	<b>439,1</b>	<b>(890,5)</b>	<b>(13,3)</b>
Contas a receber de clientes	155,1	(425,3)	408,4	(499,4)	440,8
Adiantamentos a fornecedores	(105,1)	(39,6)	231,8	(275,8)	267,7
Fornecedores	(34,2)	145,9	104,3	130,7	92,7
Contratos a embarcar antecipados	(124,2)	(161,5)	(407,5)	(121,2)	(755,0)
Variação em tributos a recuperar/ recolher	10,4	8,4	12,4	14,4	19,8
Liquidação de instrumentos derivativos	(2,9)	(4,4)	(0,2)	(12,6)	(16,1)
Salários e encargos sociais	(33,6)	(20,2)	(10,1)	(72,0)	9,2
Imposto de renda e contribuição social pagos	(0,0)	(1,6)	(5,2)	(2,4)	(4,7)
Provisão para demandas judiciais e administrativas	(18,1)	(4,1)	(30,4)	(36,8)	(32,9)
Variação em outros ativos	71,5	(14,7)	123,9	0,2	0,9
Variação em outros passivos	(10,7)	6,4	11,7	(15,6)	(35,6)
<b>Caixa líquido nas atividades Operacionais</b>	<b>20,4</b>	<b>(327,2)</b>	<b>453,0</b>	<b>(570,5)</b>	<b>118,3</b>
Ativo imobilizado	(2,4)	(2,2)	(1,6)	(6,5)	(16,2)
Ativo intangível	(0,2)	(20,6)	(77,0)	(82,3)	(223,2)
Aquisições de controladas	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,4)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de Investimentos - Capex</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(22,8)</b>	<b>(78,6)</b>	<b>(88,9)</b>	<b>(244,8)</b>
Captação de debêntures e empréstimos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidação de debêntures e empréstimos	0,0	(67,0)	0,0	(191,4)	(100,0)
Aumento de capital	249,1	(0,0)	0,1	770,9	378,1
Juros pagos	(2,0)	(7,0)	(78,0)	(87,3)	(181,0)
Captação/Liquidação de instrumentos derivativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Exercício de opções com alienação de ações em tesouraria	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aquisição de controladas	0,0	0,0	(8,2)	(14,8)	(51,6)
Pagamento de arrendamento - IFRS16	(2,1)	(2,2)	(2,8)	(15,7)	(16,4)
<b>Caixa líquido (aplicado nas) proveniente das atividades de Financiamento</b>	<b>245,0</b>	<b>(76,2)</b>	<b>(89,0)</b>	<b>461,6</b>	<b>29,1</b>
Variação Cambial Caixa e Equivalentes	(1,5)	1,6	(0,3)	(7,0)	(10,9)
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa líquidos</b>	<b>261,2</b>	<b>(424,6)</b>	<b>285,2</b>	<b>(204,7)</b>	<b>(108,3)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>221,6</b>	<b>646,1</b>	<b>402,4</b>	<b>687,5</b>	<b>795,8</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>482,8</b>	<b>221,6</b>	<b>687,5</b>	<b>482,8</b>	<b>687,5</b>



**Anexo 4: Representatividade dos meios de pagamento nas Reservas Confirmadas CVC Lazer**

**Anexo 5: Evolução da rede de lojas**

	4T23	3T23	2T23	1T23	4T22
<b>Brasil</b>	<b>1.105</b>	<b>1.088</b>	<b>1.092</b>	<b>1.091</b>	<b>1.111</b>
CVC	1.054	1.038	1.040	1.039	1.059
Próprias	5	5	5	7	14
Franquias	1.049	1.033	1.035	1.032	1.045
<b>Experimento</b>	<b>51</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>52</b>
Próprias	2	2	2	2	4
Franquias	49	48	50	50	48
<b>Argentina</b>	<b>122</b>	<b>121</b>	<b>116</b>	<b>114</b>	<b>107</b>
Almundo	122	121	116	114	107
Próprias	2	5	5	5	5
Franquias	120	116	111	109	102
<b>Total CVC Corp</b>	<b>1.227</b>	<b>1.209</b>	<b>1.208</b>	<b>1.205</b>	<b>1.218</b>

## Glossário

**B2B:** Unidade de negócio que apresenta uma solução completa para os agentes de viagens e seus respectivos clientes corporativos. Composta pelas marcas: Esferatur, Trend, Visual Turismo, Rextur Advance e VHC. Descrição das marcas vide CVC Brasil.

**B2C:** Unidade de negócio focada no cliente final. Composta pelas marcas: CVC, Experimento, Submarino. Descrição das marcas vide CVC Brasil.

**Bibam:** Marcas Biblos e Avantrip.

**Contratos a embarcar:** Desde o início da pandemia, a Companhia vem oferecendo a remarcação das reservas e dos serviços que foram adiados ou a concessão de crédito para uso ou abatimento na compra futura de outras reservas ou serviços de turismo, segundo a conveniência do próprio consumidor (o valor contabilizado é líquido de penalidades ou multas por cancelamento). Conforme Nota Explicativa 18 da Demonstração Financeira da Companhia.

**CVC Argentina:** Maior agência de viagens da Argentina, composta pelas marcas Almundo (agência de viagens e serviços complementares), Avantrip (plataforma online de viagens e serviços complementares), Biblos (agência focada em viagens de luxo e personalizadas) e Ola Transatlantica (operadora de produtos e serviços de viagem).

**CVC Brasil:** Composto pelas marcas CVC (agência de viagens e serviços complementares, *Top of Mind* no Brasil pelo 13º ano consecutivo), Experimento (agência de intercâmbio estudantil e serviços complementares, Submarino Viagens (portal de venda online de passagens aéreas, hospedagens, pacotes turísticos, aluguel de carros e seguro viagem), Esferatur (consolidadora aérea e hotéis, oferece também locação de carros), Trend Viagens (consolidadora de hotéis no Brasil e exterior, pacotes turísticos, locação de carros, entre outros), Visual Turismo (especializada em viagens personalizadas, seja para viagens de lazer, lua de mel, ecoturismo, peregrino-religiosos, cruzeiros ou incentivo), RexturAdvance (consolidadora aérea de voos nacionais e internacionais) e VHC (marca de locação e administração de residências).

**CVC Corp:** Uma das maiores agências de turismo da América Latina, com operações no Brasil e Argentina, composta pelas marcas da CVC Brasil e CVC Argentina, descritas acima.

**Despesa Financeira:** Despesas financeiras relacionadas principalmente aos empréstimos bancários e taxas sobre serviços financeiros, incluindo as despesas de juros referente às antecipações de cartão de crédito

**EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*):** é uma medida não contábil elaborada pela Companhia em consonância com a Instrução da CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012 ("Instrução CVM 527"), conciliada com suas demonstrações financeiras e consiste no lucro líquido antes do resultado financeiro líquido, excluindo as depreciações e amortizações.

**EBITDA Ajustado:** conforme demonstrado neste documento, toma como base o EBITDA, excluído os efeitos não recorrentes do período, acrescido das despesas incorridas com emissões de boleto (reconhecidas contabilmente na rubrica Despesas Financeiras) e excluído o resultado da equivalência patrimonial. Também pode ser calculado a partir do Lucro Líquido, acrescentando o Resultado financeiro líquido, o Imposto de renda e contribuição social e as Despesas com depreciação, amortização e excluindo o resultado da equivalência patrimonial, líquidos dos valores referentes ao *fee* do boleto – Financeiras e despesas não recorrentes. O EBITDA ajustado não é uma medida contábil utilizada nas práticas contábeis adotadas no Brasil ou pelo IFRS, e não deve ser considerado como uma alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador do desempenho operacional ou como uma alternativa ao fluxo de caixa na condição de indicador de liquidez. Nossa definição de EBITDA ajustado pode não ser comparável ao EBITDA ajustado conforme definido por outras empresas.

**Não recorrentes:** Os efeitos não recorrentes registrados incluem, fundamentalmente (i) Impactos referente ao COVID-19 (impactos ocasionados pelo cenário de pandemia, que inclui comissões de lojas não recuperadas por reembolso, multas, baixas de receitas não realizadas e outros gastos não relacionados a reservas); (ii) *impairment* de intangíveis; (iii) passivos contingentes; entre outros.

**Receita líquida:** é o resultado das receitas de intermediação menos o custo dos serviços prestados e impostos sobre venda, e usualmente denominadas dessa forma no setor. Nas Demonstrações Financeiras, essa métrica é reportada como Lucro Bruto.

**Reservas confirmadas Brasil e Argentina:** resultado de novas vendas e reagendamentos, líquidos de cancelamentos no período.

**Reservas consumidas:** Reservas que dão base à Receita Líquida, incluindo o online, segundo critérios de reconhecimento de receita de cada marca, a saber: CVC no Check-in; Experimento no Check-in; Submarino Viagens aéreo na venda e terrestre + voos/produtos exclusivos (popularmente conhecido como fretamento) no Check-in; RexturAdvance aéreo na venda e terrestre no Check-in; Esferatur na venda; Trend no Check-in; Visual no Check-in e VHC nos checkouts realizados.

**Reservas Consumidas Argentina:** Reservas que dão base à Receita Líquida, incluindo o online, segundo critérios de reconhecimento de receita de cada marca, a saber: Biblos, Ola Transatlantica e Almundo no Check-in.

**Take rate:** importante métrica utilizada no setor, resulta da divisão da receita líquida pelas Reservas Consumidas.