

# Divulgación de Resultados

## 3T25



## Destacados Financieros y Operativos

### Ganancia Neta Ajustada de R\$ 62 millones en el 3T25.



**Reservas Confirmadas +15% (+R\$ 568 millones)**  
(3T25 vs. 3T24)



**Brasil +14%** vs. 3T24, impulsado por el fuerte desempeño del B2B (+27% YoY) con el aumento de ventas para clientes globales.



**Argentina +19%** vs. 3T24, reflejando la continua recuperación económica desde el 1T25.



**Ingresos Brutos +4% en el 3T25 vs. 3T24 y +11% en el 9M25 vs. 9M24.**



**Brasil +3%** vs. 3T24 y +9% en el **9M25** YoY, reflejando el buen desempeño de reservas del B2B y del B2C arriba de la inflación local.



**Argentina +7% vs. 3T24. +20% en el 9M25** YoY, reflejo del mix de ventas que aumentó la participación de Ola.



**42 nuevas tiendas abiertas** en el 3T25. **1.597 tiendas en operación, mayor nivel de la historia.**



**31** nuevas franquicias en Brasil. 1.416 tiendas activas en el 3T25 vs. 1.249 en el 3T24.



**11** nuevas franquicias en Argentina. 181 tiendas activas en el 3T25 vs. 143 en el 3T24.



**EBITDA<sup>1</sup> de R\$ 131 MM** en el 3T25 (**+4,7%** vs. 3T24)  
**Margen EBITDA<sup>1</sup> 34,6%** en el 3T25 (**+0,4 p.p.** vs. 3T24)



**Generación Operativa de Caja de R\$ 146 millones** en el 3T25 (**+R\$ 5 millones** vs. 3T24)  
**Reducción de R\$ 198 MM de la Deuda Neta** vs 2T25.

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Reservas Confirmadas</b>	<b>4.252,7</b>	3.684,4	568,3	15,4%	<b>12.456,2</b>	10.404,4	2.051,8	19,7%
<b>Reservas Consumidas</b>	<b>4.398,6</b>	3.865,8	532,8	13,8%	<b>12.384,9</b>	10.445,2	1.939,8	18,6%
<b>Ingresos Netos<sup>1</sup></b>	<b>376,8</b>	363,8	13,0	3,6%	<b>1.080,8</b>	975,2	105,6	10,8%
<b>Take Rate%</b>	<b>8,6%</b>	9,4%	(0,8 p.p.)	-9,0%	<b>8,7%</b>	9,3%	(0,6 p.p.)	-6,5%
<b>EBITDA</b>	<b>143,5</b>	115,8	27,7	23,9%	<b>330,6</b>	257,5	73,1	28,4%
<b>EBITDA<sup>1</sup> Ajustado</b>	<b>130,5</b>	124,7	5,8	4,7%	<b>327,5</b>	281,3	46,2	16,4%
<b>MG. EBITDA Ajustado%</b>	<b>34,6%</b>	34,3%	0,4 p.p.	1,1%	<b>30,3%</b>	28,8%	1,5 p.p.	5,1%
<b>Ganancia Neta Ajustada<sup>2</sup></b>	<b>62,5</b>	46,1	16,4	35,6%	<b>70,6</b>	45,3	25,3	55,7%

<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.

<sup>2</sup> Los detalles de las reclasificaciones que componen la Ganancia Neta Ajustada están disponibles en los Anexos 2 y 3.



#### Teleconferencia de Resultados

12 de noviembre, miércoles  
10:00 h (BRT)/8:00 h (EST)

Teleconferencia  
[Haga clic aquí](#)



#### Relaciones con Inversionistas

<https://www.cvc corp.com.br/>  
[ri@cvc.com.br](mailto:ri@cvc.com.br)

Felipe Gomes  
Rodrigo Táboas  
Tiago Nishimura

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 periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025.

## Sumario

Mensaje de la Administración.....	4
Reservas Confirmadas y Reservas Consumidas.....	5
Ingresos Netos y Take Rate .....	8
Gastos Operativos .....	9
Gastos de Ventas .....	10
EBITDA .....	11
Resultado Financiero .....	12
Depreciación y Amortización .....	13
Ganancia (Pérdida) Neta Ajustada .....	13
Flujo de Caja Gerencial .....	14
Endeudamiento General .....	15
Anexo 1: Balance Patrimonial.....	16
Anexo 2: Conciliación - Estados Financieros .....	17
Anexo 3: Estado de Resultados .....	18
Anexo 4: Flujo de Caja - Método Indirecto (Conciliación DFP - Estados Financieros Estandarizados) .....	19
Anexo 5: Flujo de Caja - Método Indirecto.....	20
Anexo 6: Representatividad de los medios de pago - CVC Lazer.....	21
Anexo 7: Evolución de la red de tiendas.....	21

## Mensaje de la Administración

**Presentamos los resultados operativos y financieros de CVC Corp referentes al 3T25** con evoluciones en digitalización, mayor eficiencia operativa y reducción del apalancamiento de la compañía.

Con gran satisfacción anunciamos el lanzamiento de **Conectaas**, nuestra **plataforma digital B2B que pone a disposición la cartera de productos de CVC** por medio de una solución "plug and play" de escala global. Después de avances relevantes desde 2024 como frente de digitalización de Trend Viagens, Conectaas ahora pasa a operar con marca y estrategia propias de crecimiento (dentro de Trend Viagens), y con una nueva estrategia de crecimiento propia, reforzando así el pilar tecnológico de nuestro plan estratégico.

El 26 de septiembre, **efectuamos el prepago extraordinario de R\$ 196,5 millones de los debentures: R\$ 150**

**MM** de amortización del capital principal, equivalente a un tercio del total emitido por la Compañía. La decisión fue respaldada por la **generación de caja operativa consistente** y por la **renegociación del contrato de cobranza anticipada de cuentas a cobrar** con nuestra adquiriente, demostrando así el compromiso continuo de la Compañía con la **reducción del apalancamiento** y de la **adecuación de la estructura de capital**.

Además, **Fitch Ratings** elevó la **Perspectiva** de nuestra nota de crédito **de Estable a Positiva** y reafirmó el rating '**BBB**' en la escala local, destacando la **mejora del perfil de deuda** y el **acceso a condiciones de financiación más competitivas** como fundamentos para la revisión.

**En el 3T25, CVC Corp alcanzó el nivel de 1.597 tiendas en operación**, el más alto desde la fundación de la compañía; en el 4T19 (prepandemia), había 1.551 tiendas en operación.

**Las Reservas Confirmadas de CVC Corp presentaron un crecimiento del 15,4% en el 3T25 vs. 3T24**, alcanzando **R\$ 4,3 mil millones**.

**En Brasil, las Reservas Confirmadas presentaron un crecimiento del 14,5% vs. 3T24**. Se destaca el **B2B**, que presentó un trimestre más de fuerte crecimiento:

(i) **Rextur Advance** mantuvo su liderazgo en el segmento de Consolidación Aérea, expandió contratos con agentes de turismo de Europa y de Asia, y también se benefició del aumento de consumo de los clientes locales; y

**"La Generación de Caja Operativa llegó a R\$ 146 millones en el 3T25"**

(ii) **Visual Turismo** y **Conectaas** presentó desempeño superior a las proyecciones de la Compañía.

**En Argentina, Las Reservas Confirmadas crecieron el 19%** con relación al 3T24, demostrando la resiliencia del mercado de turismo, aun ante incertidumbres en el escenario político-económico. Cabe destacar que dicho crecimiento fue respaldado por el ajuste de la oferta a los destinos más buscados por los argentinos, destacándose la contratación de bloqueos en rutas estratégicas como Rio de Janeiro, Maceió, Cabo Frio, Punta Cana y Santo Domingo, y otros destinos con alta demanda.

**Los Ingresos Netos Consolidados alcanzaron R\$ 376,8 millones en el trimestre, un alza del 3,6% vs. 3T24.**

**El EBITDA Ajustado del 3T25 fue de R\$ 130,5 millones, un aumento del 4,7% vs. 3T24, con margen del 34,6%, el mayor nivel desde 2019.** El desempeño refleja la disciplina de la administración en la evolución de la dilución de costos y gastos: se destacan los Gastos Generales y Administrativos, que ya representan menos del 50% de los Ingresos Netos de Brasil, y los Gastos de Ventas, que siguen el ritmo de crecimiento de las Reservas Confirmadas, tanto en Brasil como en Argentina.

**La Generación Operativa de Caja alcanzó R\$ 146 millones en el 3T25, R\$ 5 millones más que en el 3T24**, principalmente relacionado con el éxito de la implementación de medidas que redujeron las necesidades de capital de giro.

**La Deuda Neta se redujo R\$ 198 millones** vs. 2T25, apalancamiento financiero de 0,5X EBITDA LTM, resultado de las medidas de gestión de pasivos que la Compañía viene adoptando. La Compañía sigue comprometida con la reducción del apalancamiento, con la reducción del endeudamiento y de sus spreads bancarios.

Seguimos concentrados en los pilares: **"Crecimiento e Innovación"**, atentos a los movimientos de la economía y evaluando oportunidades que permitan posicionar mejor a la compañía en un mercado cada vez más dinámico y exigente en términos de asistencia, reafirmando los fundamentos estratégicos de CVC Corp.

## Reservas Confirmadas y Reservas Consumidas

### Reservas Confirmadas

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Reservas Confirmadas</b>	<b>4.252,7</b>	<b>3.684,4</b>	<b>568,3</b>	<b>15,4%</b>	<b>12.456,2</b>	<b>10.404,4</b>	<b>2.051,8</b>	<b>19,7%</b>
<b>Brasil</b>	<b>3.329,3</b>	<b>2.908,4</b>	<b>420,9</b>	<b>14,5%</b>	<b>9.536,9</b>	<b>8.424,7</b>	<b>1.112,2</b>	<b>13,2%</b>
B2C	1.524,5	1.482,9	41,6	2,8%	4.510,9	4.341,9	169,0	3,9%
B2B	1.804,8	1.425,6	379,2	26,6%	5.026,0	4.082,8	943,2	23,1%
<b>Argentina</b>	<b>923,4</b>	<b>776,0</b>	<b>147,4</b>	<b>19,0%</b>	<b>2.919,2</b>	<b>1.979,7</b>	<b>939,5</b>	<b>47,5%</b>

Las Reservas Confirmadas del 3T25 registraron un aumento del 15,4% vs. 3T24. Destacamos que:

 **Brasil:** registró un crecimiento del 14,5% vs. 3T24 impulsado por el fuerte desempeño del segmento **B2B**. *Rextur Advance* mantuvo su posición como la mayor consolidadora aérea del país, con avances relevantes en las negociaciones con clientes globales. *Conectaas* llevó a cabo su lanzamiento formal ya con un expresivo volumen de transacciones. *Visual Turismo* también se destacó, con aumento de volumen **cuatro veces superior** al observado en el mismo período del año anterior, acompañado de evolución en la rentabilidad. En el segmento **B2C**, aun ante un ambiente de mayor incertidumbre, observamos señales de recuperación de la demanda, reflejados en el crecimiento anual del período.

 **Argentina:** el crecimiento fue del 19% vs. 3T24, aun ante un ambiente económico todavía volátil, la demanda de turismo en Argentina sigue resiliente, sustentando la expansión del negocio. También destacamos la importancia de la estrategia de **adecuación de los bloques** a los destinos de mayor interés del consumidor argentino, contribuyendo a capturar oportunidades y mejorar la rentabilidad.

Reservas Confirmadas - **Brasil** (millones de R\$)



Reservas Confirmadas - **Argentina** (millones de R\$)



## Red de Tiendas - Brasil: CVC y Experimento; Argentina: Almundo

En Brasil, cerramos el mes de septiembre de 2025 con un **total de 1.416 tiendas activas**, **31 inauguradas en el 3T25**, de las cuales el **69% es fuera de las capitales**. Reforzando nuestra estrategia de aumento de la capilaridad basada en posicionamiento estratégico, especialmente fuera de los grandes centros urbanos, con estas aberturas, CVC marca presencia en más de 619 municipios brasileños.

CVC Lazer y Experimento	3T25	9M25	2024
<b>Inicio del Período</b>	<b>1.393</b>	<b>1.341</b>	<b>1.054</b>
Aperturas	31	97	260
Cierres	(8)	(22)	(28)
<b>Fin del Período</b>	<b>1.416</b>	<b>1.416</b>	<b>1.341</b>

Este trimestre, tuvimos ocho cierres de tiendas, cantidad en línea con el bajo historial reciente de CVC Lazer.

En Argentina, avanzamos con la apertura de **11 nuevas tiendas**, **totalizando 181 unidades en el país**.

Seguimos ejecutando el plan de expansión con aperturas en plazas estratégicas, respaldadas por la confianza del emprendedor local en el potencial del turismo y por la atractividad de nuestro modelo.

Almundo	3T25	9M25	2024
<b>Inicio del Período</b>	<b>172</b>	<b>151</b>	<b>122</b>
Aperturas	11	34	39
Cierres	(2)	(4)	(10)
<b>Fin del Período</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>151</b>

En total, CVC Corp alcanza **1.597 tiendas en operación**, superando los niveles de antes de la pandemia y evidenciando la consistencia de nuestra estrategia de expansión.



## Productos Exclusivos - CVC Lazer

En el tercer trimestre, observamos la participación de productos exclusivos en las ventas nacionales alcanzando una participación en el segmento nacional de CVC Lazer del 16%, prácticamente en línea con el año anterior, cuyo indicador fue del 16,3%.

**Reservas Consumidas**

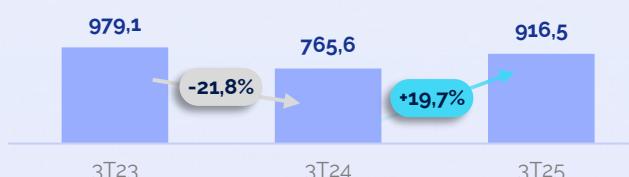
Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Reservas Consumidas</b>	<b>4.398,6</b>	3.865,8	532,8	13,8%	<b>12.384,9</b>	10.445,2	1.939,8	18,6%
<b>Brasil</b>	<b>3.482,1</b>	3.100,2	381,8	12,3%	<b>9.409,2</b>	8.310,5	1.098,7	13,2%
B2C	<b>1.692,2</b>	1.643,3	48,9	3,0%	<b>4.404,7</b>	4.135,5	269,2	6,5%
B2B	<b>1.789,9</b>	1.456,9	332,9	22,9%	<b>5.004,5</b>	4.175,1	829,5	19,9%
<b>Argentina</b>	<b>916,5</b>	765,6	150,9	19,7%	<b>2.975,8</b>	2.134,7	841,1	39,4%



En Brasil, las Reservas Consumidas alcanzaron R\$ 3.482,1 millones en el 3T25, un crecimiento del 12,3% YoY. El desempeño sigue siendo impulsado por el B2B, con avance en la firma de nuevos contratos, mayor consumo por parte de clientes globales y evolución continua de Conectaas y Visual, como se mencionó anteriormente. En el B2C, el crecimiento en los nueve primeros meses del año continúa superior a la inflación del país, alcanzando el 6,5%.



Las Reservas Consumidas de Argentina totalizaron R\$ 916,5 millones en el 3T25, un aumento del 19,7% vs. 3T24. Éste fue un trimestre más de avance consistente, retomando el nivel superior a R\$ 900 millones por trimestre. No hubo cambios relevantes a mediano plazo entre venta y embarque, reforzando la resiliencia de la demanda de turismo en el país, aun ante el ambiente macroeconómico desafiante.

Reservas Consumidas - **Brasil** (millones de R\$)Reservas Consumidas - **Argentina** (millones de R\$)

## Ingresos Netos y Take Rate

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Ingresos netos</b>	<b>376,8</b>	<b>363,8</b>	<b>13,0</b>	<b>3,6%</b>	<b>1.080,8</b>	<b>975,2</b>	<b>105,6</b>	<b>10,8%</b>
<b>Brasil</b>	<b>318,8</b>	<b>309,4</b>	<b>9,4</b>	<b>3,0%</b>	<b>881,4</b>	<b>809,5</b>	<b>71,9</b>	<b>8,9%</b>
B2C	203,7	217,4	(13,7)	-6,3%	<b>560,7</b>	540,4	20,3	3,8%
B2B	115,1	92,0	23,1	25,1%	<b>320,7</b>	269,1	51,6	19,2%
<b>Argentina</b>	<b>58,0</b>	<b>54,4</b>	<b>3,6</b>	<b>6,7%</b>	<b>199,4</b>	<b>165,7</b>	<b>33,7</b>	<b>20,4%</b>
<b>Take Rate</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,4%</b>	<b>(0,8 p.p.)</b>		<b>8,7%</b>	<b>9,3%</b>	<b>(0,6 p.p.)</b>	
<b>Brasil</b>	<b>9,2%</b>	<b>10,0%</b>	<b>(0,8 p.p.)</b>		<b>9,4%</b>	<b>9,7%</b>	<b>(0,4 p.p.)</b>	
B2C	12,0%	13,2%	(1,2 p.p.)		<b>12,7%</b>	13,1%	(0,3 p.p.)	
B2B	6,4%	6,3%	0,1 p.p.		<b>6,4%</b>	6,4%	(0,0 p.p.)	
<b>Argentina</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>(0,8 p.p.)</b>		<b>6,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>(1,1 p.p.)</b>	

Los **Ingresos Netos del 3T25 alcanzaron R\$ 376,8 millones**, con un crecimiento del 3,6% vs. 3T24, con una **Take Rate del 8,6%**, una reducción de 0,8 p.p. en la comparación con el mismo período del año anterior, dicha reducción resulta del mix entre B2C y B2B, tanto en Argentina como en Brasil: el B2B tiene una Take Rate inferior al B2C.



**En Brasil**, registramos un **crecimiento del 3% de los Ingresos Netos**, caída de 0.8 p.p. de la **Take Rate**, ambos, en la comparación anual: dicha retracción la explica la menor Take Rate en el B2C, influenciada por dinámicas comerciales más competitivas en el período, y del aumento de la participación del B2B en el mix de ingresos.

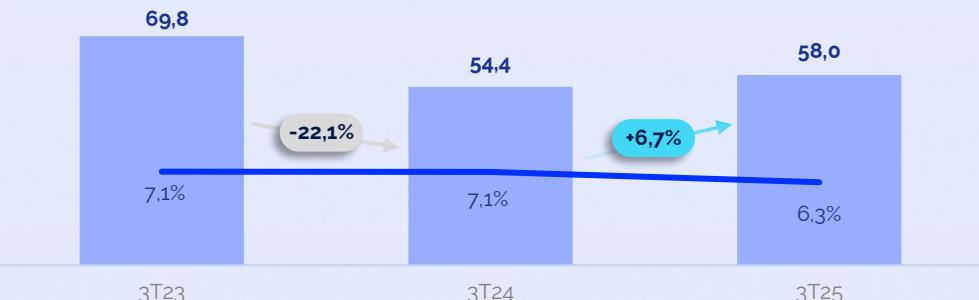


**En Argentina**, los Ingresos Netos **presentaron un crecimiento del 6,7%**, con **Take Rate del 6,3%**, una caída de 0,8 p.p. vs. 3T24, reflejo de un mayor nivel de ventas en el segmento B2B en el país, que tiene una Take Rate inferior al indicador del B2C. El aumento de la participación del B2B refleja la estrategia adoptada para priorizar productos y destinos más alineados con la demanda local, contribuyendo a ganancias de escala y competitividad el mercado mayorista.

Ingresos Netos y Take Rate - **Brasil** (millones de R\$)



Ingresos Netos - **Argentina** (millones de R\$)



## Gastos Operativos

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
Generales y Administrativos - Brasil	(144,8)	(140,2)	(4,6)	3,3%	(438,0)	(423,7)	(14,4)	3,4%
Generales y Administrativos - Argentina	(38,8)	(40,5)	1,8	-4,3%	(128,2)	(119,1)	(9,2)	7,7%
Gastos de Ventas - Brasil	(58,6)	(51,6)	(6,9)	13,4%	(181,8)	(155,2)	(26,6)	17,1%
Gastos de Ventas - Argentina	(7,2)	(10,0)	2,8	-27,8%	(28,6)	(20,6)	(8,0)	39,1%
Otros Ingresos/Gastos	16,1	(5,6)	21,7	n/a	26,5	0,8	25,7	n/a
<b>(-) Gastos Totales</b>	<b>(233,3)</b>	<b>(248,0)</b>	<b>14,7</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(750,2)</b>	<b>(717,7)</b>	<b>(32,5)</b>	<b>4,5%</b>
(-) Líneas no Recurrentes	(13,0)	8,9	(21,9)	n/a	(3,1)	23,8	(26,9)	n/a
<b>(-) Gastos Recurrentes</b>	<b>(246,3)</b>	<b>(239,1)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>3,0%</b>	<b>(753,3)</b>	<b>(693,9)</b>	<b>(59,4)</b>	<b>8,6%</b>

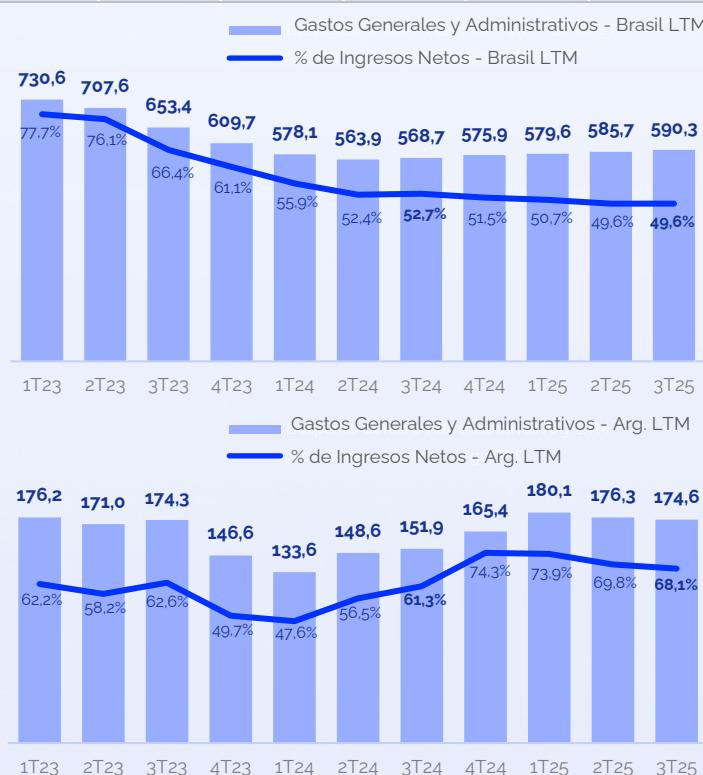
**Los Gastos Generales y Administrativos (G&A) de Brasil** presentaron un aumento del 3,3% en la comparación del 3T25 vs. 3T24, siguiendo abajo de la inflación acumulada en el período. La razón de los Gastos G&A sobre los Ingresos Netos acumulados **en los últimos 12 meses mejoró 3,1 p.p.: del 52,7% al 49,6%**, resultado del compromiso de la gestión de revisar continuamente los procesos y la estructura administrativa buscando ganancias de productividad.

En Argentina, los **Gastos Generales y Administrativos (G&A)** presentaron una reducción del 4,3%. La desvalorización del peso argentino frente al dólar contribuyó a un menor nivel de gastos en reales. Cabe mencionar que la Administración de la Compañía viene realizando adecuaciones en la estructura administrativa desde 2023, sin embargo, la valorización del peso en 2024 consumió dichas economías.

**Otros Ingresos y Gastos Operativos** registraron un aumento de R\$ 21,7 millones vs. 3T24, impactado por créditos y débitos no recurrentes detallados a continuación. Sin considerar dichos efectos, el rubro presentaría estabilidad en la comparación anual debido al mantenimiento en el nivel de provisiones para contingencias ordinarias.

Ante la agenda prioritaria de gestión de pasivos, se realizaron adecuaciones en el balance patrimonial con el objetivo de reflejar mejor la realidad de los derechos y, principalmente, de las obligaciones de la Compañía. Con esto, las **Líneas no Recurrentes** totalizaron un crédito neto de R\$13 millones en el 3T25 como resultado de los siguientes efectos:

- (i) crédito de R\$ 44,2 millones referente a la baja del monto principal de cuentas a pagar relacionadas con la adquisición de controladas.
- (ii) Débito de R\$ 17,7 millones relativo al *impairment* de activos vinculados al mismo contrato de adquisición.
- (iii) Débito de R\$ 8,1 millones referente a la baja de activos intangibles, incluyendo marca, además de negociaciones contractuales con proveedores.
- (iv) Débito de R\$ 5,5 millones resultante de provisiones extraordinarias con contingencias civiles y tributarias.



## Gastos de Ventas

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Gastos de Ventas</b>	<b>(65,8)</b>	<b>(61,7)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>6,7%</b>	<b>(210,4)</b>	<b>(175,8)</b>	<b>(34,6)</b>	<b>19,7%</b>
<b>Brasil</b>	<b>(58,6)</b>	<b>(51,6)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>13,4%</b>	<b>(181,8)</b>	<b>(155,2)</b>	<b>(26,5)</b>	<b>17,1%</b>
como % de las Reservas Confirmadas	-1,8%	-1,8%	0,0 p.p.		-1,9%	-1,8%	(0,1 p.p.)	
Provisión para pérdidas (PCLD)	2,1	(2,0)	4,2	-203,6%	(0,4)	(11,4)	11,0	-96,7%
Marketing	(31,1)	(24,2)	(6,9)	28,6%	(98,3)	(80,5)	(17,8)	22,2%
Tarjeta de Crédito y Boleta	(29,6)	(25,4)	(4,2)	16,3%	(83,1)	(63,3)	(19,8)	31,2%
<b>Argentina</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>2,8</b>	<b>-27,8%</b>	<b>(28,6)</b>	<b>(20,6)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>39,1%</b>
como % de las Reservas Confirmadas	-0,8%	-1,3%	0,5 p.p.		-1,0%	-1,0%	0,1 p.p.	

Los gastos de Ventas en Brasil presentaron un aumento del 13,4% en la comparación anual, mismo nivel de Reservas Confirmadas en el período. Destacamos:

- (i) **Provisión para Pérdidas de Cuentas a Cobrar**, que se redujo aproximadamente R\$ 4,2 millones en la comparación anual, reflejando **mejora en los índices de cumplimiento de pagos** y ajustes en la política de provisiones para títulos vencidos.
- (ii) En los **Gastos de Marketing**, el aumento fue de R\$ 6,9 millones vs. 3T24, para acompañar las tendencias más recientes del mercado minorista, la compañía intensificó inversiones en medios para las campañas "8/8 (ocho del ocho)" y "9/9 (nueve del nueve)", que generaron una importante respuesta relevante en las ventas del B2C esas fechas.
- (iii) Los **Gastos de Tarjeta de Crédito y Boleta** tuvieron un aumento de R\$ 4,2 millones vs. 3T24, prácticamente en línea con el aumento de ventas en el período y con la mayor participación de boletas en el mix de pagos.

En la operación de **Argentina**, los gastos de ventas se redujeron el 27,8% en la comparación, aun con las Reservas Confirmadas creciendo el 19%, también impactadas por la desvalorización del peso argentino, como se comentó anteriormente. Adicionalmente, el aumento de la participación del **B2B** en el mix de ventas contribuyó a una menor necesidad de inversiones en Marketing, reforzando la ganancia de eficiencia comercial de la operación. Los gastos tuvieron una dilución del 1,3% al 0,8% (-0,5 p.p. de eficiencia).

A pesar de que los Gastos de Ventas Consolidadas presentaron un crecimiento anual del 6,7% en el 3T25, la razón entre los Gastos de Ventas y Reservas Confirmadas se mantuvo estable con relación al 3T24, reflejando el mantenimiento de un nivel adecuado de gastos.

█ Gastos de Ventas – LTM (millones de R\$)  
█ % de Reservas Confirmadas - LTM



## EBITDA

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>EBITDA</b>	<b>143,5</b>	<b>115,8</b>	<b>27,7</b>	<b>23,9%</b>	<b>330,6</b>	<b>257,5</b>	<b>73,1</b>	<b>28,4%</b>
Margen EBITDA (%)	38,1%	31,8%	6,3 p.p.		30,6%	26,4%	4,2 p.p.	
(+) Líneas no Recurrentes	(13,0)	8,9	(21,9)	n.a.	(3,1)	23,8	(26,9)	-113,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>130,5</b>	<b>124,7</b>	<b>5,8</b>	<b>4,7%</b>	<b>327,5</b>	<b>281,3</b>	<b>46,2</b>	<b>16,4%</b>
Margen EBITDA Ajustado (%)	34,6%	34,3%	0,4 p.p.		30,3%	28,8%	1,5 p.p.	



En el 3T25, CVC Corp registró **EBITDA Ajustado de R\$ 130,5 millones** con un margen del 34,6%, presentando un **crecimiento de R\$ 5,8 millones (+4,7%) vs. 3T24**. En el acumulado del año, el **EBITDA Ajustado alcanzó R\$ 327,5 millones**, presentando un **crecimiento de R\$ 46,2 millones (+16,4%) vs. 9M24**.



En Brasil, el **EBITDA Ajustado alcanzó R\$ 119,5 millones**, con un margen del 37,5%, un crecimiento de R\$ 1,3 millones vs. 3T24.

En Argentina, el **EBITDA Ajustado alcanzó R\$ 11 millones**, con un margen del 18,9%, presentando un **crecimiento de R\$ 4,5 millones (+68,8%) vs. 3T24**.



## Resultado Financiero

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(62,1)</b>	<b>(42,8)</b>	<b>(19,4)</b>	<b>45,3%</b>	<b>(190,0)</b>	<b>(126,9)</b>	<b>(63,1)</b>	<b>49,7%</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(99,7)</b>	<b>(76,6)</b>	<b>(23,1)</b>	<b>30,1%</b>	<b>(306,3)</b>	<b>(219,7)</b>	<b>(86,7)</b>	<b>39,5%</b>
Cargos financieros	(34,8)	(33,1)	(1,8)	5.4%	(111,8)	(106,1)	(5,7)	5.3%
Intereses de adquisiciones	(2,5)	(2,5)	-	1.4%	(8,9)	(7,5)	(1,4)	18,0%
Impuestos sobre operaciones bancarias	(11,2)	(7,9)	(3,3)	42,5%	(33,2)	(16,4)	(16,8)	102,1%
Intereses - Anticipo de cuentas a cobrar	(39,9)	(24,9)	(15,0)	60,3%	(118,1)	(64,5)	(53,6)	83,1%
Intereses Contratos IFRS 16	(1,4)	(1,3)	(0,1)	6,4%	(4,6)	(4,0)	(0,6)	16,2%
Otros gastos	(9,8)	(7,0)	(2,8)	40,1%	(29,7)	(21,1)	(8,7)	41,2%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>54,6</b>	<b>52,2</b>	<b>2,4</b>	<b>4,6%</b>	<b>128,0</b>	<b>99,2</b>	<b>28,8</b>	<b>29,0%</b>
Rendimiento de inversiones	4,8	3,8	1,0	25,7%	12,0	20,5	(8,4)	-41,3%
Intereses activos	7,7	8,8	(1,1)	-12,9%	16,8	10,5	6,2	58,9%
Actualización de depósitos judiciales	2,8	4,2	(1,5)	-34,5%	8,0	6,2	1,8	29,7%
Efectos extraordinarios	38,4	14,7	23,7	n/a	60,4	14,7	45,7	n/a
Otros ingresos	1,0	20,7	(19,7)	-95,0%	30,8	47,3	(16,5)	-34,9%
<b>Variación cambiaria neta</b>	<b>(17,1)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>1,3</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>81,0%</b>
Tasa referencial promedio en el período	15,0%	10,6%	4,4 p.p.	41,5%	13,7%	10,9%	2,8 p.p.	25,7%

**El Resultado Financiero del 3T25 totalizó un gasto de R\$ 62,1 millones**, un incremento de R\$ 19,4 millones en comparación con el 3T24, destacando:

- (i) **Cargas financieras** - aumento de R\$ 1,8 millones, en línea con el aumento de la tasa referencial, parcialmente compensada por la reducción del spread de la tasa de interés sobre debentures, así como la reducción de su saldo deudor entre los períodos.
- (ii) **Impuestos sobre operaciones bancarias** - aumento de R\$ 3,3 millones, de los cuales R\$ 2,1 millones provienen del Impuesto dos Débitos e Créditos Bancarios (Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios) en Argentina, cuyo incremento en ventas tiene impacto directo en esta tributación, así como, en Brasil, por el aumento de la alícuota del Impuesto sobre Operaciones Financieras (IOF) en el pago de proveedores extranjeros.
- (iii) **Intereses sobre Anticipo de Cuentas a Cobrar** - aumento de R\$ 15 millones, principalmente debido al aumento de la tasa referencial entre los períodos, además del aumento del saldo de cuentas a cobrar anticipadas.
- (iv) **Otros Gastos** - aumento de R\$ 2,8 millones - debido al aumento de la tasa de interés sobre actualización de provisiones para contingencias.
- (v) **Efectos extraordinarios** - en 2024, se reconoció un **crédito de R\$ 14,7 millones** proveniente de la reducción de la tasa de interés en la renegociación de los contratos de debentures (recomendamos la lectura del Informe de Resultados del 3T24 para más detalles). En 2025, se reconocieron: **crédito de R\$ 60,4 millones** por la reversión de los intereses sobre el contrato de Cuentas a Pagar por Adquisición de Controlada; y **débito de R\$ 19,0 millones** retroactivos al 1S25 por tasas bancarias de financiaciones al pasajero, relacionadas con cambios en la política contable de reconocimiento de esa naturaleza.
- (vi) **Otros ingresos** - reducción de R\$ 19,7 millones, principalmente relacionada con la reducción de las ganancias cambiarias en la conversión de dólares a pesos argentinos para pago de los gastos en Argentina, efecto derivado de los cambios de políticas cambiarias en el país desde abril de 2025.
- (vii) **Variación Cambiaria** - reducción de R\$ 1,3 millones: hubo débito de R\$ 22,4 millones de conversión cambiaria en el balance de Argentina, efecto de la desvalorización del peso frente al dólar cuyo impacto es neutro en los 9M25, ya que se reconocieron ganancias cambiarias equivalentes en el 1S25.



## Depreciación y Amortización

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>(53,4)</b>	<b>(55,2)</b>	1,8	-3,2%	<b>(161,1)</b>	<b>(163,6)</b>	2,5	-1,5%
Software	<b>(33,5)</b>	<b>(34,8)</b>	1,3	-3,7%	<b>(104,2)</b>	<b>(103,1)</b>	(1,2)	1,1%
Adquisición de controladas	<b>(8,2)</b>	<b>(10,8)</b>	2,6	-24,3%	<b>(26,4)</b>	<b>(32,1)</b>	5,7	-17,7%
Otros	<b>(11,8)</b>	<b>(9,6)</b>	(2,2)	22,9%	<b>(30,5)</b>	<b>(28,5)</b>	(2,0)	-6,7%

Las **Depreciaciones y Amortizaciones** de la Compañía en el 3T25 totalizaron R\$ 53,4 millones, en línea con las expectativas de agotamiento de los activos teniendo en vista la amortización acelerada de algunos proyectos y el menor nivel de inversiones practicados por la compañía desde 2023.

## Ganancia (Pérdida) Neta Ajustada

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>EBITDA</b>	<b>143,5</b>	115,8	27,7	23,9%	<b>330,6</b>	257,5	73,1	28,4%
Depreciación y Amortización	<b>(53,4)</b>	<b>(55,2)</b>	1,8	-3,2%	<b>(161,1)</b>	<b>(163,6)</b>	2,5	-1,5%
Resultado Financiero	<b>(62,1)</b>	<b>(42,8)</b>	(19,4)	45,3%	<b>(190,0)</b>	<b>(126,9)</b>	(63,1)	49,7%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de los impuestos</b>	<b>27,9</b>	17,8	10,1	56,9%	<b>(20,5)</b>	<b>(33,1)</b>	12,6	-38,0%
Impuestos Indirectos	<b>12,7</b>	(3,3)	16,0	-483,7%	<b>7,3</b>	(9,0)	16,3	-180,7%
<b>Ganancia (Pérdida) Contable</b>	<b>40,6</b>	14,5	26,2	180,8%	<b>(13,2)</b>	<b>(42,1)</b>	28,8	-68,5%
(+) Depreciación y Amortización	<b>53,4</b>	55,2	(1,8)	-3,2%	<b>161,1</b>	163,6	(2,5)	-1,5%
(-) Adiciones al Activo Permanente	<b>(31,6)</b>	(23,6)	(8,0)	34,0%	<b>(77,2)</b>	(76,2)	(1,1)	1,4%
<b>Ganancia (Pérdida) Neta Ajustada</b>	<b>62,5</b>	46,1	16,4	35,6%	<b>70,6</b>	45,3	25,3	55,7%

En el 3T25, se reconoció un crédito de aproximadamente R\$ 34,9 millones de impuestos diferidos, derivado de la proyección de incorporación de una de las subsidiarias de la Compañía.

De esta forma, la Ganancia Neta Ajustada alcanzó R\$ 62,5 millones, un incremento del 35,6% con relación al 3T24 y, en el acumulado del año, **R\$70,6 millones, un aumento del 55,7% frente a los 9M24**.

## Flujo de Caja Gerencial

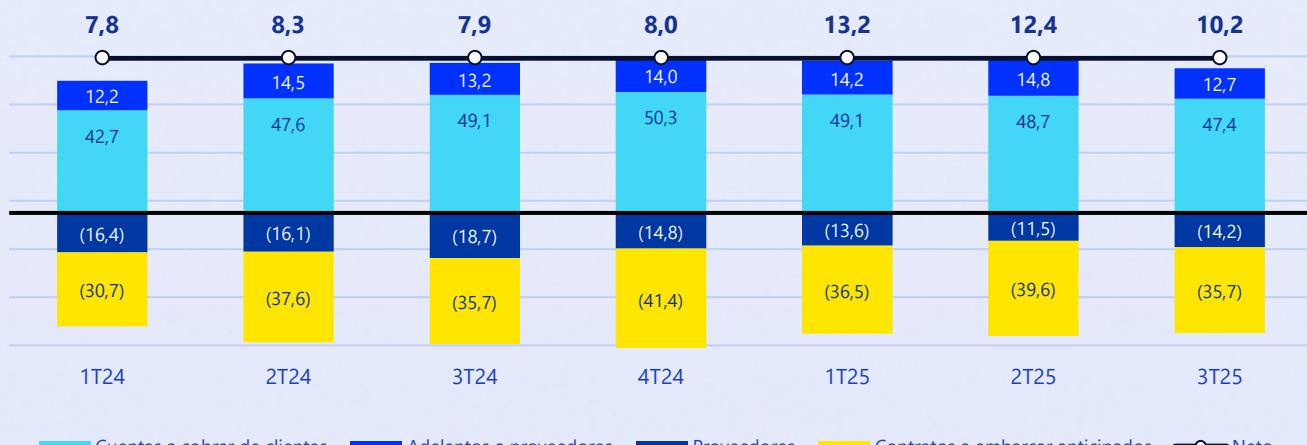
Históricamente, la Compañía utiliza el anticipo de cuentas a cobrar de tarjeta de crédito como medio de equilibrar sus necesidades de capital; por eso, para demostrar mejor su flujo de caja, efectuamos la reclasificación de los efectos del anticipo entre rubros de caja, de acuerdo con conciliación en el Anexo 4.

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	9M25	9M24	Δ (R\$)
<b>Ganancia antes de los impuestos</b>	<b>27,9</b>	17,8	10,1	(20,5)	(33,1)	12,6
Asientos sin efecto de caja	<b>37,8</b>	101,2	(63,3)	341,5	307,8	33,6
Necesidades de Capital de Giro	<b>80,2</b>	22,3	57,9	(97,3)	(62,9)	(34,4)
<b>Flujo de caja operativo</b>	<b>145,9</b>	141,3	4,7	<b>223,7</b>	<b>211,8</b>	<b>7,3</b>
Inversiones	(31,6)	(23,6)	(8,0)	(77,2)	(76,2)	(1,1)
<b>Flujo de Caja Libre (FCFF)</b>	<b>114,4</b>	117,7	(3,3)	<b>146,4</b>	<b>135,6</b>	10,8
Financiaciones y efectos cambiarios	(188,5)	(3,3)	(185,3)	(369,7)	(259,8)	(109,9)
<b>Flujo de caja patrimonial (FCFE)</b>	<b>(74,2)</b>	114,4	(188,6)	<b>(223,3)</b>	<b>(124,2)</b>	(99,1)
Caja y equivalentes inicial	251,1	244,2	6,9	400,2	482,8	(82,6)
<b>Caja y equivalentes final</b>	176,9	383,4	(206,5)	176,9	383,4	(206,5)

La mejora de R\$ 4,7 millones en el Flujo de Caja Operativo vs. 3T24 resulta de:

- (i) **Asientos sin efecto de caja - empeoramiento de R\$ 63,3 millones**, principalmente debido a los efectos de la baja del contrato de Cuentas a Pagar de Adquisición de Controladas.
- (ii) **Necesidades de Capital de Giro - mejora de R\$ 57,9 millones**: los rubros más impactados por las operaciones liberaron R\$ 80,6 millones más que en el 3T24, explicado por una reducción del plazo neto de capital de giro como se representa en el gráfico a continuación.
- (iii) **Inversiones - aumento de R\$ 8 millones** vs. 3T24, cuya mayor parte está relacionada con evoluciones tecnológicas relacionadas con modernización de la aplicación Reserva Fácil de Rextur Advance, evoluciones e implementaciones en Conectaas, con avances en el nuevo Gateway y adquisición de licencias de software.
- (iv) **Financiaciones y efectos cambiarios** - presentó una salida de caja mayor en R\$ 189,2 millones vs. 3T24 debido a R\$ 150 millones de la amortización extraordinaria de los debentures y del anticipo de intereses que serían pagados en octubre de 2025 por el monto de R\$ 45 millones como se detalla más adelante.

Ciclo de Capital de Giro Operativo (en días)





## 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.

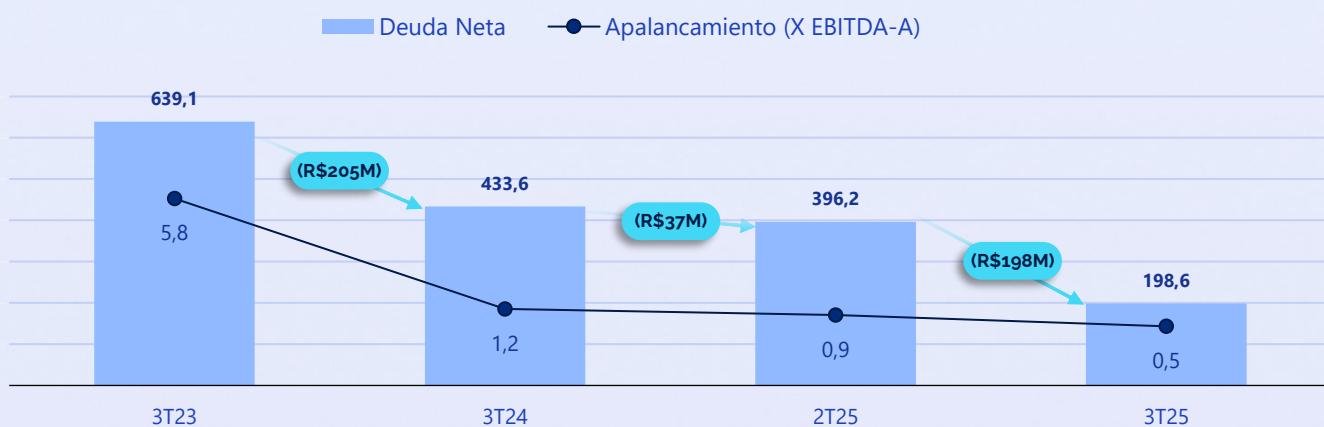
Millones de R\$	3T25	2T25	Δ (R\$)	3T24	Δ (R\$)
Corto Plazo	(1,9)	(112,9)	111,0	(194,7)	192,8
Largo Plazo	(382,7)	(537,9)	155,2	(622,5)	239,8
<b>Deuda Bruta</b>	<b>(384,6)</b>	<b>(650,8)</b>	<b>266,2</b>	<b>(817,2)</b>	<b>432,6</b>
Caja, Equivalentes y Otros <sup>1</sup>	185,9	254,6	(68,7)	383,6	(197,6)
<b>Deuda Neta</b>	<b>(198,6)</b>	<b>(396,2)</b>	<b>197,6</b>	<b>(433,6)</b>	<b>235,0</b>
EBITDA-A LTM	435,6	429,8	5,8	367,9	67,7
<b>Apalancamiento (X EBITDA LTM)</b>	<b>(0,5 x)</b>	<b>(0,9 x)</b>	<b>0,5</b>	<b>(1,2 x)</b>	<b>0,7</b>
Anticipo de cuentas a cobrar	(1.120,4)	(1.051,6)	(68,8)	(806,6)	(313,8)
<b>Deuda Neta + Cuentas por Cobrar Anticipadas</b>	<b>(1.319,0)</b>	<b>(1.447,8)</b>	<b>128,8</b>	<b>(1.240,2)</b>	<b>(78,8)</b>
Cuentas a cobrar no anticipadas	422,9	466,6	(43,7)	487,3	(64,4)
<b>Deuda Neta + Saldos netos de cuentas por cobrar</b>	<b>(896,1)</b>	<b>(981,2)</b>	<b>85,1</b>	<b>(752,9)</b>	<b>(143,2)</b>

<sup>1</sup> Considera el valor patrimonial de Acciones en Tesorería

**El 26 de septiembre de 2025, la Compañía realizó la amortización extraordinaria facultativa de los debentures de 4<sup>a</sup> y 5<sup>a</sup> emisiones, totalizando el monto de R\$ 196,5 millones con el siguiente detalle:** (i) R\$ 150 millones - amortización del monto principal, R\$ 43 millones - intereses remuneratorios, y R\$ 3 millones de prima por pago anticipado. Cabe destacar que los pagos efectuados no resultaron en modificación de las condiciones pactadas de los debentures.

En agosto de 2025, debido a la extinción de obligaciones con el término del contrato de *Purchase Price Cap*, se revirtieron R\$ 104,6 millones del pasivo de **Cuentas a Pagar de Controlada e Invertida**.

De esta forma, al 30 de septiembre de 2025, la **Deuda Neta era de R\$ 198,6 millones, el 50% inferior al 2T25**. El Apalancamiento Financiero se redujo de 0,9X EBITDA-LTM a 0,5X EBITDA-LTM. El endeudamiento general, que toma en consideración los saldos de cuentas a cobrar, fue de R\$ 896,1 millones en el 3T25, equivalente a 2,0X EBITDA acumulado en los últimos 12 meses en línea con el 3T24.



## ANEXOS

### Anexo 1: Balance Patrimonial

Millones de R\$	3T25	4T24		3T25	4T24
<b>Circulante</b>	<b>2.015,0</b>	<b>2.227,0</b>	<b>Circulante</b>	<b>2.494,1</b>	<b>2.531,7</b>
Caja y equivalentes de caja	176,9	400,2	Empréstimos e financiamentos	-	-
Inversiones financieras	64,8	109,8	Debêntures	0,6	9,5
Instrumentos financieros derivados	-	19,6	Instrumentos Financeiros derivativos	12,8	0,7
Cuentas a cobrar de clientes	1.022,3	924,3	Fornecedores	643,2	585,9
Adelantos a proveedores	571,8	554,6	Contratos a embarcar antecipados	1.610,8	1.638,7
Gastos anticipados	52,4	54,2	Salários e encargos sociais	97,9	87,6
Impuestos a recuperar	40,1	38,0	Impostos de Renda e Contribuição Social correntes	10,0	0,8
Otras cuentas a cobrar	86,8	126,3	Impostos e contribuições a pagar	25,1	27,8
			Contas a pagar - Aquisição de controlada e Investida	1,3	96,9
			Dividendos a Pagar e JSCP	-	-
			Passivo de arrendamento	19,8	23,2
			Outras contas a pagar	72,3	60,5
<b>No circulante</b>	<b>1.559,6</b>	<b>1.613,7</b>	<b>Não circulante</b>	<b>577,0</b>	<b>777,3</b>
Cuentas a cobrar invertidas	-	-	Empréstimos e financiamentos	-	-
Gastos pagados anticipadamente	-	-	Debêntures	381,1	532,9
Impuestos a recuperar	13,8	2,8	Impostos de Renda e Contribuição Social diferidos	-	-
Impuestos diferidos	23,4	15,4	Impostos de Renda e Contribuição Social a pagar	1,9	2,3
Depósito Judicial	562,7	530,6	Provisão demandas jud. e adm. e passivo contingente	135,3	155,9
Otras cuentas a cobrar	156,1	145,4	Contas a pagar - Aquisição de controlada e Investida	1,5	2,0
Inversiones	0,6	0,8	Passivos de Arrendamento	29,2	47,3
Activo inmovilizado	-	-	Contratos a embarcar antecipados	0,6	2,0
Activo intangible	21,3	25,4	Outras contas a pagar	27,3	35,0
Activos de Derecho de Uso	732,4	829,8	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>503,5</b>	<b>531,6</b>
			Capital social	1.755,3	1.755,3
			Reservas de capital	1.241,7	1.233,2
			Ágio em Transição de Capital	(183,8)	(183,8)
			Reservas de lucros	-	-
			Outros Resultados abrangentes	60,8	75,3
			Ações em Tesouraria	(9,0)	(0,1)
			Prejuízos acumulados	(2.361,3)	(2.348,1)
			Participação dos acionistas não controladores	-	-
<b>Total del activo</b>	<b>3.574,6</b>	<b>3.840,7</b>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>3.574,6</b>	<b>3.840,6</b>

## Anexo 2: Conciliación - Estados Financieros

En el 3T25, CVC Corp reconoció en sus ingresos el impacto de la variación cambiaria sobre productos con fundamento de moneda extranjera, ya que la compañía contrata instrumento financiero derivado (*Non Deliverable Foward*), 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.

<b>Millones de R\$</b>	<b>3T25 Estados Financieros</b>	<b>Reclasificación</b>	<b>3T25 Divulgación</b>	<b>9M25 Estados Financieros</b>	<b>Reclasificación</b>	<b>9M25 Divulgación</b>
<b>Ingresos netos por ventas</b>	<b>389,0</b>	(2,7)	386,3	<b>1.113,0</b>	0,2	1.113,2
Costo de los servicios prestados	(9,5)		(9,5)	(32,4)		(32,4)
<b>Ganancia Bruta (Ingresos Netos)</b>	<b>379,5</b>	(2,7)	376,8	<b>1.080,6</b>	0,2	1.080,8
<b>Ingresos (gastos) operativos</b>	<b>(233,3)</b>	-	(233,3)	<b>(750,2)</b>	-	(750,2)
Gastos de ventas	(65,8)		(65,8)	(210,5)		(210,5)
Gastos generales y administrativos	(183,6)		(183,6)	(566,2)		(566,3)
Otros ingresos (gastos) operativos	16,1		16,1	26,5		26,5
<b>EBITDA</b>	<b>146,2</b>	(2,7)	143,5	<b>330,4</b>	0,2	330,6
(+) Líneas no Recurrentes	(15,7)		(13,0)	(5,9)		(3,1)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>130,5</b>	(2,7)	130,6	<b>324,6</b>	0,2	327,5
Depreciación y Amortización	(53,5)		(53,4)	(161,1)		(161,1)
Resultado financiero	(64,8)	2,7	(62,1)	(189,8)	(0,2)	(190,0)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuesto sobre la renta y de contribución social</b>	<b>27,9</b>	-	27,9	<b>(20,5)</b>	-	(20,5)
Impuesto sobre la renta y contribución social	12,7		12,7	7,3		7,3
<b>Ganancia (Pérdida) Contable Neta</b>	<b>40,6</b>	-	40,7	<b>(13,2)</b>	-	(13,2)
(+) Depreciación y Amortización	53,5		53,5	161,1		161,1
(-) Agregados al Intangible e Inmovilizado (Caja)	(31,6)		(31,6)	(77,2)		(77,2)
<b>Ganancia (Pérdida) Contable Neta</b>	<b>62,6</b>	-	62,6	<b>70,6</b>	-	70,6

## Anexo 3: Estado de Resultados

Millones de R\$	3T25	3T24	Δ (R\$)	Δ (%)	9M25	9M24	Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Ingresos netos por ventas</b>	<b>386,3</b>	388,1	(1,8)	-0.5%	<b>1.107,3</b>	1.056,1	51,2	4.8%
Costo de los servicios prestados	(9,5)	(24,3)	14,7	-60,7%	(26,4)	(80,9)	54,5	-67,3%
<b>Ganancia Bruta (Ingresos Netos)</b>	<b>376,8</b>	363,8	13,0	3,6%	<b>1.080,8</b>	975,2	105,6	10,8%
<b>Ingresos (gastos) operativos</b>	<b>(233,3)</b>	(248,0)	14,7	-5,9%	<b>(750,2)</b>	(717,8)	(32,4)	4,5%
Gastos de ventas	(65,8)	(61,7)	(4,1)	6,7%	(210,4)	(175,8)	(34,6)	19,7%
Gastos generales y administrativos	(183,6)	(180,8)	(2,9)	1,6%	(566,3)	(542,7)	(23,5)	4,3%
Otros ingresos (gastos) operativos	16,1	(5,6)	21,7		26,5	0,8	25,7	
<b>EBITDA Contable</b>	<b>143,5</b>	115,8	27,7	23,9%	<b>330,6</b>	257,4	73,2	28,4%
(+) Líneas no Recurrentes	<b>(13,0)</b>	8,9	(21,9)	-245,7%	(3,1)	23,9	(27,0)	-113,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>130,5</b>	124,7	5,8	4,7%	<b>327,5</b>	281,3	46,2	16,4%
Depreciación y Amortización	(53,4)	(55,2)	1,8	-3,2%	(161,1)	(163,6)	2,5	-1,5%
Resultado financiero	(62,1)	(42,8)	(19,4)	45,3%	(190,0)	(126,9)	(63,1)	49,7%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuesto sobre la renta y de contribución social</b>	<b>27,9</b>	17,8	10,1	56,9%	<b>(20,5)</b>	(33,1)	12,6	-38,1%
Impuesto sobre la renta y contribución social	12,7	(3,3)	16,0	-483,7%	7,3	(9,0)	16,3	-180,7%
<b>Ganancia (Pérdida) Contable</b>	<b>40,6</b>	14,5	26,2	180,8%	<b>(13,2)</b>	(42,1)	28,9	-68,6%
(+) Depreciación y Amortización	53,4	55,2	(1,8)	-3,2%	161,1	163,6	(2,5)	-1,5%
(-) Agregados al Intangible e Inmovilizado (Caja)	(31,6)	(23,6)	(8,0)	34,0%	(77,2)	(76,2)	(1,1)	1,4%
<b>Ganancia (Pérdida) Neta Ajustada</b>	<b>62,5</b>	46,1	16,4	35,6%	<b>70,6</b>	45,3	25,3	55,9%

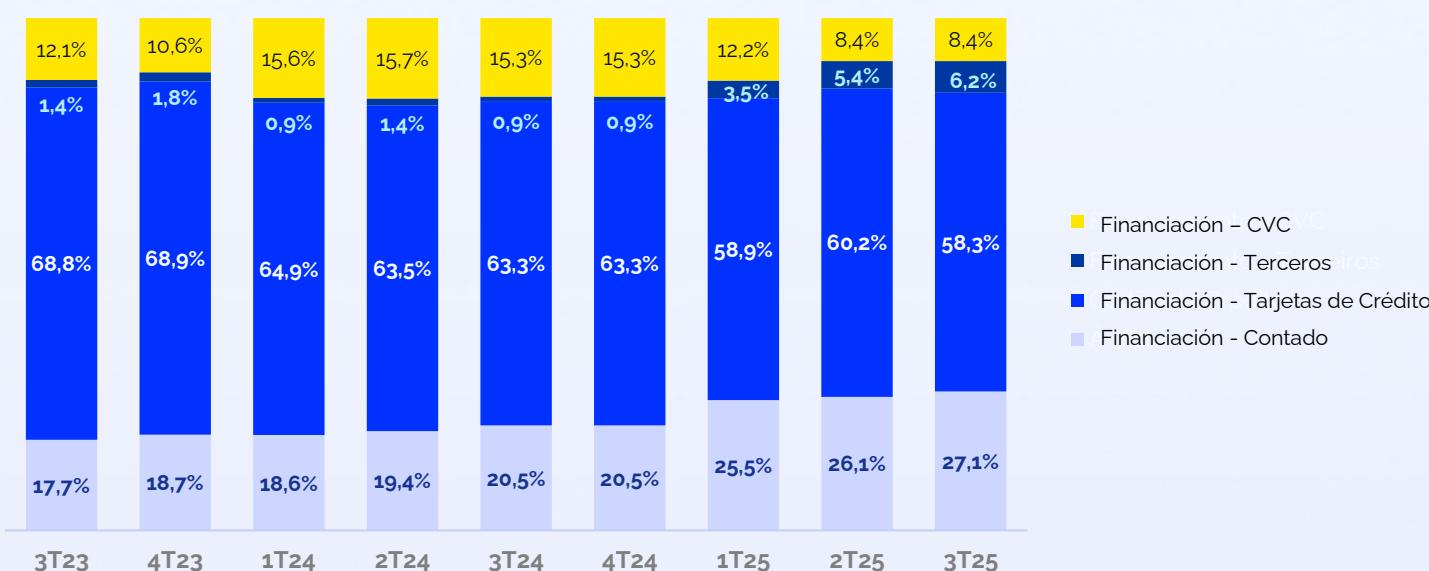
## Anexo 4: Flujo de Caja - Método Indirecto (Conciliación DFP - Estados Financieros Estandarizados)

<b>Millones de R\$</b>	<b>Financieros Estandarizados</b>		<b>Reclasificación</b>		<b>Divulgación de Resultados</b>	
	<b>3T25</b>	<b>3T24</b>	<b>3T25</b>	<b>3T24</b>	<b>3T25</b>	<b>3T24</b>
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto sobre la renta y de contribución social	<b>27,9</b>	17,8			27,9	17,8
Depreciación y amortización	<b>53,5</b>	55,2			53,5	55,2
Pérdida por reducción al valor recuperable de cuentas a cobrar	<b>(2,1)</b>	2,1			(2,1)	2,1
Intereses y variaciones monetarias y cambiarias	<b>2,3</b>	41,1			2,3	41,1
Equivalencia patrimonial	-	(0,0)			-	(0,0)
Provisión (reversión) para demandas judiciales y administrativas	<b>7,7</b>	(2,2)			7,7	(2,2)
Cambios del valor justo de la opción de compra	<b>1,5</b>	-			1,5	-
Baja por impairment	<b>8,2</b>	-			8,2	-
Baja de inmovilizado, intangible y contratos de alquiler	<b>(44,4)</b>	3,4			(44,4)	3,4
Otras provisiones	<b>11,2</b>	1,5			11,2	1,5
<b>Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con la caja de las actividades operativas</b>	<b>37,8</b>	101,2			37,8	101,2
Cuentas a cobrar de clientes	<b>10,7</b>	(49,7)			10,7	(49,7)
Efectos de anticipo de cuentas a cobrar (incluyendo intereses)	-	-	(28,9)	(28,0)	(28,9)	(28,0)
Adelantos a proveedores	<b>73,1</b>	59,5			73,1	59,5
Titulos y valores mobiliarios	-	-			-	-
Proveedores	<b>146,7</b>	95,5			146,7	95,5
Contratos a embarcar anticipados	<b>(116,3)</b>	(89,1)			(116,3)	(89,1)
Variación de tributos a recuperar/pagar	<b>4,0</b>	(6,6)			4,0	(6,6)
Liquidación de instrumentos financieros	<b>4,9</b>	14,3			4,9	14,3
Sueldos y cargas sociales	<b>15,2</b>	8,9			15,2	8,9
Impuesto sobre la renta y contribución social pagados	<b>(2,0)</b>	(0,9)			(2,0)	(0,9)
Demandas judiciales y administrativas	<b>(9,3)</b>	(8,9)			(9,3)	(8,9)
Variación en otros activos	<b>(18,6)</b>	19,8			(18,6)	19,8
Variación en otros pasivos	<b>0,6</b>	7,4			0,6	7,4
<b>Reducción (aumento) en activos y pasivos</b>	<b>109,0</b>	50,3			80,2	47,2
<b>Caja neta proveniente de actividades operativas</b>	<b>174,8</b>	169,3	(28,9)	(28,0)	145,9	166,2
Activo inmovilizado	<b>(0,5)</b>	(0,6)			(0,5)	(0,6)
Activo intangible	<b>(31,1)</b>	(22,9)			(31,1)	(22,9)
<b>Caja neta aplicada a las actividades de inversiones</b>	<b>(31,6)</b>	(23,6)			(31,6)	(23,6)
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>143,2</b>	145,7	28,9	28,0	114,3	142,6
Captación de préstamos/debentures/derivados	-	-			-	-
Liquidación de préstamos/debentures/derivados	<b>(150,0)</b>	-			(150,0)	-
Aumento de capital en el ejercicio de acciones	-	-	28,9	3,1	28,9	3,1
Pago por adquisición de acciones en tesorería	<b>(5,5)</b>	-			(5,5)	-
Dividendos pagados	-	-			-	-
Intereses pagados	<b>(45,0)</b>	(1,3)			(45,0)	(1,3)
Efectos de anticipo de cuentas a cobrar (incluyendo intereses)	-	-			-	-
Adquisición de controladas	-	-			-	-
Pago de alquileres	<b>(15,6)</b>	(3,4)			(15,6)	(3,4)
<b>Caja neta (aplicada a las) proveniente de actividades de financiación</b>	<b>(216,0)</b>	(4,8)	(28,9)	(28,0)	(187,2)	(1,7)
<b>Variación cambiaria caja y equivalentes de caja</b>	<b>(1,3)</b>	(1,6)			(1,3)	(1,6)
<b>Aumento (reducción) de caja y equivalentes de caja netos</b>	<b>(74,2)</b>	139,3			(74,2)	139,3
<b>Caja y equivalentes de caja a inicio de ejercicio</b>	<b>251,1</b>	244,2			251,1	244,2
<b>Caja y equivalentes de caja a fin de ejercicio</b>	<b>251,0</b>	244,1			176,9	383,4

## Anexo 5: Flujo de Caja - Método Indirecto

<b>Millones de R\$</b>	<b>3T25</b>	<b>3T24</b>	<b>Δ (R\$)</b>	<b>9M25</b>	<b>9M24</b>	<b>Δ (R\$)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuesto sobre la renta y de contribución social</b>	27,9	17,8	10,1	(20,5)	(33,1)	12,6
Depreciación y amortización	53,5	55,2	(1,8)	161,1	163,6	(2,5)
Pérdida por reducción al valor recuperable de cuentas a cobrar	(2,1)	2,1	(4,2)	0,4	11,5	(11,1)
Intereses y variaciones monetarias y cambiarias	2,3	41,1	(38,8)	176,2	132,0	44,1
Equivalencia patrimonial	-	(0,0)	0,0	-	(0,0)	0,0
Provisión (reversión) para demandas judiciales y administrativas	7,7	(2,2)	9,9	20,6	(12,1)	32,7
Cambios del valor justo de la opción de compra	1,5	-	1,5	1,5	-	1,5
Baja por impairment	8,2	-	8,2	8,2	-	8,2
Baja de inmovilizado, intangible y contratos de alquiler	(44,4)	3,4	(47,8)	(44,2)	2,9	(47,1)
Otras provisiones	11,2	1,5	9,7	17,7	9,9	7,7
<b>Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con la caja de las actividades operativas</b>	37,8	101,2	(63,3)	341,5	307,8	33,7
Cuentas a cobrar de clientes	10,7	(49,7)	60,4	(221,3)	(330,8)	109,5
Efectos de anticipo de cuentas a cobrar (incluyendo intereses)	(28,9)	(28,0)	(0,9)	61,7	46,5	15,2
Adelantos a proveedores	73,1	59,5	13,6	(26,3)	221,0	(247,3)
Titulos y valores mobiliarios	-	-	-	-	-	-
Proveedores	146,7	95,5	51,2	77,1	(165,8)	242,8
Contratos a embarcar anticipados	(116,3)	(89,1)	(27,3)	2,9	134,9	(131,9)
Variación de tributos a recuperar/pagar	4,0	(6,6)	10,6	(25,5)	(15,0)	(10,5)
Liquidación de instrumentos financieros	4,9	14,3	(9,3)	-	14,7	(14,7)
Sueldos y cargas sociales	15,2	8,9	6,3	12,1	14,4	(2,3)
Impuesto sobre la renta y contribución social pagados	(2,0)	(0,9)	(1,1)	(3,1)	(1,2)	(1,9)
Demandas judiciales y administrativas	(9,3)	(8,9)	(0,4)	(25,9)	(19,5)	(6,4)
Variación en otros activos	(18,6)	19,8	(38,4)	48,5	(0,1)	48,6
Variación en otros pasivos	0,6	7,4	(6,8)	2,5	38,0	(35,5)
<b>Reducción (aumento) en activos y pasivos</b>	80,2	22,2	33,0	(97,3)	(62,9)	(34,4)
<b>Caja neta proveniente de actividades operativas</b>	145,9	141,3	4,6	223,7	211,8	11,9
Activo inmovilizado	(0,5)	(0,6)	0,2	(2,1)	(3,2)	1,1
Activo intangible	(31,1)	(22,9)	(8,2)	(75,2)	(73,0)	(2,1)
<b>Caja neta aplicada a las actividades de inversiones</b>	(31,6)	(23,6)	(8,0)	(77,2)	(76,2)	(1,1)
<b>Flujo de caja libre</b>	114,3	117,7	(3,4)	146,4	135,6	10,8
Captación de préstamos/debentures/derivados	-	-	-	-	-	-
Liquidación de préstamos/debentures/derivados	(150,0)	-	(150,0)	(150,0)	-	(150,0)
Aumento de capital en el ejercicio de acciones			25,8	(61,7)	(46,5)	(15,2)
Pago por adquisición de acciones en tesorería	(5,5)	-	(5,5)	(8,9)	-	(8,9)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	(45,0)	(1,3)	(43,6)	(96,3)	(156,9)	60,7
Efectos de anticipo de cuentas a cobrar (incluyendo intereses)	28,9	28,0	0,9	-	-	-
Adquisición de controladas	-	-	-	(0,2)	(15,2)	14,9
Pago de alquileres	(15,6)	(3,4)	(12,1)	(31,7)	(24,9)	(6,8)
<b>Caja neta (aplicada a las) proveniente de actividades de financiación</b>	(187,2)	23,3	(210,5)	(348,8)	(243,5)	(105,3)
<b>Variación cambiaria caja y equivalentes de caja</b>	(1,3)	(1,6)	0,2	(21,0)	8,6	(29,5)
<b>Aumento (reducción) de caja y equivalentes de caja netos</b>	(74,2)	139,3	(213,5)	(223,3)	(99,3)	(124,0)
<b>Caja y equivalentes de caja a inicio de ejercicio</b>	251,1	244,2	6,9	400,2	482,8	(82,6)
<b>Caja y equivalentes de caja a fin de ejercicio</b>	176,9	383,4	(206,5)	176,9	383,4	(206,5)

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



## Anexo 7: Evolución de la red de tiendas

	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25
<b>Brasil</b>	1.185	1.249	1.341	1.358	1.393	<b>1.416</b>
<b>CVC</b>	1.132	1.196	1.286	1.303	1.338	<b>1.361</b>
Propias	4	4	4	4	4	<b>4</b>
Franquicias	1.128	1.192	1.282	1.299	1.334	<b>1.357</b>
<b>Experimento</b>	53	53	55	55	55	<b>55</b>
Propias	2	2	2	2	2	<b>2</b>
Franquicias	51	51	53	53	53	<b>53</b>
<b>Argentina</b>	125	143	151	165	172	<b>181</b>
<b>Almundo</b>	125	143	151	165	172	<b>181</b>
Propias	1	1	1	1	1	<b>1</b>
Franquicias	124	142	150	164	171	<b>180</b>
<b>Total CVC Corp</b>	1.310	1.392	1.492	1.523	1.565	<b>1.597</b>