

Divulgación de Resultados

3T24



Destacados Financieros y Operativos

- **R\$ 118 Mill** de Generación de Caja Operativa en el 3T24, +R\$ 209 millones vs. 3T23.
- **R\$ 239 Mill** de reducción del endeudamiento general en el 3T24 vs. 3T23.
- **Rating BBB: perspectiva estable**, atribuido por Fitch Ratings.
- **Reperfilación de la deuda** con aumento de plazo y reducción de costo.
- **90 tiendas** abiertas en el 3T24 y **191 tiendas** abiertas en los 9M24.
- **Reservas Confirmadas - B2C +10% 3T24** vs. 3T23 y **B2B volviendo a crecer**.
- **R\$ 125 Mill de EBITDA¹ (+29% 3T24 vs. 3T23)** y **R\$ 281 Mill (+161% 9M24 vs. 9M23)**:
 - **Aumento del 60%** en Brasil vs. 3T23 y **Aumento de 11X** en B2B vs. 3T23.
 - **34%** de Margen EBITDA¹, **+9 p.p.** vs. 3T23: el **38%** de Margen EBITDA¹ en Brasil.
- **R\$ 14,4 Mill de Ganancia Neta Contable** en el 3T24 - primera vez después de 20 trimestres.
- **R\$ 340 Mill de reducción de la Pérdida Neta** en los 9M24 vs. 9M23.
- Apalancamiento Financiero alcanza **1,2X Deuda Neta/EBITDA-A (LTM)**.

R\$ millones	3T24 ¹	3T23	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24 ¹	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
Reservas confirmadas	3.684,4	3.760,6	(76,2)	-2,0%	10.404,4	11.620,9	(1.216,5)	-10,5%
Reservas consumidas	3.865,8	3.905,4	(39,6)	-1,0%	10.445,2	11.497,6	(1.052,4)	-9,2%
Ingreso Neto	363,8	375,8	(12,0)	-3,2%	975,2	940,6	34,6	3,7%
Take Rate	9,4%	9,6%	-0,2 p.p.	-2,2%	9,3%	8,2%	1,2 p.p.	14,1%
EBITDA	115,8	19,6	96,2	n/a	257,5	33,7	223,8	n/a
EBITDA ajustado	124,7	96,6	28,1	29,1%	281,3	107,6	173,6	161,3%
Margen EBITDA ajustado	34,3%	25,7%	8,6 p.p.	33,4%	28,8%	11,4%	17,4 p.p.	152,0%
Beneficio (Pérdida) Neto	14,4	(87,5)	101,9	n/a	(42,1)	(382,4)	340,3	-89,0%

¹ 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](#).

Mercado de Capitales (12/11/24)



CVCB3: R\$ 2,12 por acción
Total de acciones: 525.591.097
Valor de mercado: R\$ 1,1 Mil millones

Teleconferencia de Resultados



13 de noviembre de 2024
 10:00 h (BRT)/08:00 h (EST)
Teleconferencia por
Zoom: [haga clic aquí](#)

Relaciones con Inversionistas



<https://www.cvccorp.com.br/ri@cvc.com.br>

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 n° 6.404/76 y los dictámenes emitidos por el Comité de Dictámenes Contables ("CPC") y aprobados por la Comisión de Valores Mobiliarios ("CVM") y deben leerse en conjunto con los estados financieros y las notas explicativas del período finalizado el 30 de septiembre de 2024.

Índice

Mensaje de la Administración	4
Reservas Confirmadas	6
Productos Exclusivos - CVC Lazer	7
Reservas Consumidas	8
Ingresos Netos y Take Rate	9
Gastos Operativos	10
EBITDA	11
Resultado Financiero	12
Impuestos indirectos - Brasil	13
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	19
Anexo 5: Representatividad de los medios de pago - CVC Lazer	20
Anexo 6: Evolución de la red de tiendas	20

Mensaje de la Administración

Presentamos con satisfacción los resultados de CVC Corp para el **tercer trimestre de 2024, período marcado por una fuerte performance operativa, una consistente mejora de la rentabilidad y una evolución significativa en nuestra estructura de capital**, con el objetivo de maximizar la generación de valor sobre el capital invertido. Esto sucedió a pesar del escenario macroeconómico desafiante en Argentina y Brasil, aún impactado por el cierre del aeropuerto en Rio Grande do Sul.

En la Asamblea General de Debenturistas (AGD) ocurrida en octubre de 2024, concluimos la renegociación de los debentures emitidos por la Compañía, lo que garantiza flexibilidad financiera y condiciones más favorables al crecimiento sustentable de CVC Corp con amortización de la deuda, aumento del plazo de pago y reducción de costo.

En octubre, Fitch Ratings le atribuyó a la Compañía el **Rating “BBB” (triple B), con perspectiva estable**. Este *Rating* refleja la proyección de resultados cada vez más fortalecidos, respaldados por una estructura de capital sólida y eficiente. Para más detalles, recomendamos la lectura de los Comunicados al Mercado expedidos por la compañía sobre ambos temas.

Con relación a los resultados operativos, por segundo trimestre consecutivo alcanzamos récord histórico de apertura de tiendas en la compañía, con **90 unidades nuevas inauguradas en el trimestre: 72 en Brasil y 18 en Argentina, todas franquicias**. Además, cabe resaltar que, desde junio de 2023, **la Compañía inauguró 250 tiendas**. Estos crecimientos refuerzan nuestra capilaridad y presencia en mercados estratégicos, acercando así CVC Corp a sus clientes.

Con relación a los negocios en Brasil, **en el segmento B2C**, aun frente a un escenario de retracción en el mercado minorista local, y el turismo aún impactado por el cierre del aeropuerto de Porto Alegre, las Reservas Confirmadas **crecieron el 10% con relación al 3T23**, evidenciando el éxito de los pilares estratégicos de (i) expansión de tiendas, (ii) aumento de los productos exclusivos, (iii) ventas en el modelo *Figital* y (iv) más alternativas de medios de pago. Y, **en el segmento B2B**, la estrategia adoptada desde junio de 2023 continúa presentando señales de éxito, ahora con las Reservas Confirmadas volviendo a crecer en la comparación anual. Por último, la **Take Rate en Brasil alcanzó el 10% en el 3T24**, prácticamente en línea con el 3T23, sin considerar los efectos extraordinarios de cada período.

En Argentina, aun con el ambiente macroeconómico desafiante, con reducción del consumo en general, el ambiente de negocios presentó mejora durante los últimos meses. En la comparación anual, el 3T24 presentó una caída del 22%, frente a la caída del 44% durante el primer semestre de 2024. **A pesar de la fuerte retracción de ingresos, el trimestre cerró con EBITDA y ganancia neta positiva, además de generación de caja**. Seguimos confiados en el potencial de crecimiento del mercado argentino y, por eso, mantenemos el plan de expansión de la red de franquicias en el país seguros de que estaremos en una posición privilegiada para cuando la economía se recupere.

En el resultado consolidado, el **EBITDA ajustado alcanzó R\$ 125 millones en el 3T24**, un aumento del 29% con relación al 3T23. **Con este resultado, los últimos 12 meses acumulamos el EBITDA de R\$ 368 millones**, aun con el deterioro del escenario en Argentina y las adversidades en Rio Grande do Sul, lo que pone de manifiesto la capacidad de respuesta de CVC Corp a un ambiente tan dinámico como el del turismo.

La **generación de caja operativa fue de R\$ 118 millones en el 3T24, positiva por segundo trimestre consecutivo**, fruto de la gestión eficiente del capital de giro de la Compañía y del destino correcto de inversiones. Nuestro foco continua en perfeccionar cada vez más nuestra gestión de caja teniendo como objetivo el mejor retorno para nuestros accionistas.

Por último, **después de 20 trimestres registrando pérdida contable, en el 3T24, CVC Corp registra R\$ 14,4 millones de Ganancia Neta**, trayendo la última señal de eficacia económica de las estrategias adoptadas por la

Administración. Seguimos confiados en el potencial de crecimiento de nuestros negocios y en la ejecución de nuestra estrategia, con foco en expansión y rentabilidad.

Reservas Confirmadas y Reservas Consumidas

R\$ millones	3T24	3T23	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
Reservas confirmadas	3.684,4	3.760,6	(76,2)	-2,0%	10.404,4	11.620,9	(1.216,5)	-10,5%
Brasil	2.908,4	2.760,1	148,3	5,4%	8.424,7	8.462,9	(38,2)	-0,5%
B2C	1.482,9	1.345,0	137,9	10,3%	4.341,9	4.017,1	324,8	8,1%
B2B	1.425,6	1.415,2	10,4	0,7%	4.082,8	4.445,7	(363,0)	-8,2%
Argentina	776,0	1.000,5	(224,5)	-22,4%	1.979,7	3.158,0	(1.178,3)	-37,3%
Reservas consumidas	3.865,8	3.905,4	(39,6)	-1,0%	10.445,2	11.497,6	(1.052,4)	-9,2%
Brasil	3.100,2	2.926,3	173,9	5,9%	8.310,5	8.311,4	(0,9)	0,0%
B2C	1.643,3	1.489,5	153,8	10,3%	4.135,5	3.916,8	218,6	5,6%
B2B	1.456,9	1.436,8	20,2	1,4%	4.175,1	4.394,6	(219,5)	-5,0%
Argentina	765,6	979,1	(213,5)	-21,8%	2.134,7	3.186,2	(1.051,5)	-33,0%

Reservas Confirmadas

R\$ millones	3T24	3T23	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
Brasil (sin RS)	2.908,4	2.715,7	192,8	7,1%	8.424,7	8.338,2	86,5	1,0%
B2C (sin RS)	1.482,9	1.319,1	163,8	12,4%	4.341,9	3.935,2	406,7	10,3%
B2B (sin RS)	1.425,6	1.396,6	28,9	2,1%	4.082,8	4.403,0	(320,2)	-7,3%

Las **Reservas Confirmadas de B2C** en el 3T24 registraron un **crecimiento del 10,3%** en la comparación anual. Observamos que el mercado aéreo presentó un crecimiento de aproximadamente el 5% (*según datos de la ANAC*), la performance de B2C superior a la registrada en el mercado, proviene: (i) de la continuidad de nuestro plan de expansión, inaugurando en Brasil un total de 162 nuevas tiendas en 2024; (ii) de productos más competitivos, principalmente los exclusivos con embarque más alargado y; (iii) de las evoluciones en la estrategia de diversificación de canales de venta - *Digital*. Por último, el indicador de Ventas en las Mismas Tiendas (SSS) presentó estabilidad en la comparación anual, sin embargo, el indicador creció alrededor de un 5% en las tiendas ubicadas fuera de las grandes capitales.

Es importante mencionar que en el 3T24 aún sufrimos reducción de ventas en Rio Grande do Sul. Sin considerar este impacto, el aumento de las Reservas Confirmadas habría sido del 12,4% y, en el acumulado del año, las Reservas Confirmadas de B2C presentaron **aumento del 10,3%** vs. 9M23 también sin el efecto en Rio Grande do Sul.

Las **Reservas Confirmadas de B2B** registraron un **crecimiento del 2,1%** en la comparación del 3T24 vs. el 3T23 sin el impacto de Rio Grande do Sul.

Finalmente, en las **Reservas Confirmadas de Argentina**, observamos un movimiento de enfriamiento de las caídas en el mercado local; por eso, el indicador presentó una caída del 22,4% en la comparación anual, importante atenuación de las caídas presentadas los últimos trimestres.

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

El 3T24 cerró con un total de 1.196 tiendas de CVC Lazer (CVC Ocio, en traducción libre), de las que **72 fueron inauguradas durante el 3T24, ¡un récord en la historia de la compañía en un único trimestre!** Así, alcanzamos **162 inauguraciones en los nueve meses de 2024.**

CVC Lazer	3T24	1S24	9M24
Tiendas al inicio del período	1.132	1.054	1.054
Apertura de tiendas	72	90	162
Cierre de tiendas	(8)	(12)	(20)
Tiendas al final del período	1.196	1.132	1.196

También resaltamos que (i) siguiendo con nuestra estrategia de expansión de la capilaridad hacia fuera de los grandes centros urbanos, el **56% de estas aperturas tuvieron lugar fuera de capitales**, acumulando el 62% de las aperturas en el año; (ii) de las que una parte de las aperturas tuvo lugar en forma de Kiosco y Modular, que son más baratos, con montaje rápido y, por lo tanto, **tienen indicadores de retorno económico más atractivos** y; (iii) más de la mitad de las inauguraciones provinieron de emprendedores que ya tenían franquicias de CVC Lazer, **lo que evidencia la confianza en el modelo de negocios**, así como también aumenta la fuerza de venta habituada con el segmento.

Además, observamos un movimiento de conversión de agentes de viaje independientes, lo que puede elevar aún más el potencial de apertura de franquicias, teniendo como franquiciados a emprendedores que ya conocen del segmento de turismo y mejorando aún más el ambiente competitivo de las microrregiones en las que CVC abriría una tienda.

Este trimestre tuvimos el cierre de ocho tiendas, en línea con el historial de CVC Lazer. De esta forma, acumulamos el cierre de 20 tiendas en el año, alcanzando una tasa de rotatividad del 1,6% en el año, y cinco de las tiendas se inauguraron en las mismas regiones, pero en puntos de venta mejor posicionados. De esta forma, la tasa de desactivación de franquicias sin reposición es de tan sólo el 1,2%.

También en el 3T24, celebramos la **apertura de 18 nuevas franquicias en Argentina**, acumulando 29 nuevas aperturas en el año y alcanzando un total de 143 franquicias en el país. Estas aperturas evidencian la confianza del empresario en la solidez del futuro de la economía local. Destacamos la expansión hacia regiones de gran relevancia turística, como la inauguración de la tienda de Ushuaia, la ciudad más austral del mundo.

Almundo	3T24	1S24	9M24
Tiendas al inicio del período	125	122	122
Apertura de tiendas	18	11	29
Cierre de tiendas	-	(8)	(8)
Tiendas al final del período	143	125	143

Productos Exclusivos - CVC Lazer

En el tercer trimestre de 2024, observamos un aumento significativo en la participación de productos exclusivos en los embarques, alcanzando una participación en el segmento **CVC Lazer del 19,5% vs. el 10,2% en el mismo período de 2023, un aumento de 9,3 p.p.**

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

Reservas Consumidas

R\$ millones	3T24	3T23	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
Brasil (sin RS)	3.100,2	2.844,5	255,7	9,0%	8.310,5	8.168,3	142,3	1,7%
B2C (sin RS)	1.643,3	1.426,2	217,1	15,2%	4.135,5	3.815,5	319,9	8,4%
B2B (sin RS)	1.456,9	1.418,3	38,7	2,7%	4.175,1	4.352,7	(177,7)	-4,1%

B2C registró un crecimiento del 10,3% en las reservas consumidas durante el tercer trimestre de 2024 a pesar de los impactos del cierre del aeropuerto de Porto Alegre, lo que redujo el embarque aproximadamente R\$ 63,3 millones; sin considerar dicho impacto, **el aumento sería del 15,2%**. En el acumulado del año, las Reservas Consumidas de B2C sin considerar efectos de Rio Grande do SUL (RS) presentaron un crecimiento del 8,4% en la comparación anual.

En B2B, sin considerar el efecto de Rio Grande do Sul (R\$ 18,5 millones), habríamos registrado un **aumento en el embarque del 2,7% vs. 3T23**. En el acumulado del año, las Reservas Consumidas de B2B sin considerar efectos de Rio Grande do SUL (RS) presentaron una caída del 4,1% en la comparación anual.

En las Reservas Consumidas de **Argentina**, hubo una reducción del 21,8% en el trimestre, ya que el plazo entre la venta y el embarque es mucho más corto, el indicador presenta la misma mejora mencionada en las Reservas Confirmadas de esta unidad con relación a los primeros trimestres de 2024.

Ingresos Netos y Take Rate

R\$ millones	3T24	3T23	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
Ingreso Neto	363,8	375,8	(12,0)	-3,2%	975,2	940,6	34,6	3,7%
Brasil	309,4	306,0	3,4	1,1%	809,5	727,8	81,7	11,2%
B2C	217,4	218,3	(0,9)	-0,4%	540,4	495,4	44,9	9,1%
B2B	92,0	87,7	4,4	5,0%	269,1	232,4	36,7	15,8%
Argentina	54,4	69,8	(15,5)	-22,1%	165,7	212,8	(47,1)	-22,1%
Take Rate	9,4%	9,6%	-0,2 p.p.	-2,2%	9,3%	8,2%	1,2 p.p.	14,1%
Brasil	10,0%	10,5%	-0,5 p.p.	-4,6%	9,7%	8,8%	1,0 p.p.	11,2%
B2C	13,2%	14,7%	-1,4 p.p.	-9,7%	13,1%	12,6%	0,4 p.p.	3,3%
B2B	6,3%	6,1%	0,2 p.p.	3,5%	6,4%	5,3%	1,2 p.p.	21,9%
Argentina	7,1%	7,1%	0,0 p.p.	-0,4%	7,8%	6,7%	1,1 p.p.	16,2%

Los **Ingresos Netos del 3T24 en Brasil alcanzaron R\$ 309,4 millones**, un crecimiento del 1,1% vs. 3T23, el impacto del cierre del aeropuerto de Porto Alegre fue de R\$ 10,3 millones en el trimestre, también, en el tercer trimestre de 2023, los ingresos contaban con aproximadamente R\$ 14,8 millones de efectos contables extemporáneos - explicados más adelante, **sin considerar dichos efectos, el aumento habría sido del 10,2%**.

El Take Rate del 3T24 en Brasil alcanzó el 10%, una reducción de 0,5 p.p. vs. el 3T23. Sin considerar los efectos de 2023 ya mencionados, el indicador presentaría estabilidad en la misma comparación.

En **B2C**, la comparación anual presenta retracción del 0,4% en los Ingresos Netos debido al impacto de Rio Grande do Sul (R\$ 9,1 millones) y a los efectos contables extemporáneos de reconocimiento en el 3T23 (i) reversión del comisionamiento de productos marítimos por el valor de R\$ 6,4 millones y (ii) baja de reembolsos a pasajeros que fueron solicitados y no utilizados por el valor de R\$ 8,4 millones, sin considerar dichos efectos, **el rubro habría presentado un crecimiento del 11,8% en la misma comparación**. También el *Take Rate* de la unidad alcanzó el 13,2% en el 3T24, una retracción de 1,4 p.p. vs. el 3T23, sin considerar los mismos efectos antes descritos, la retracción fue de 0,4 p.p. en la comparación anual.

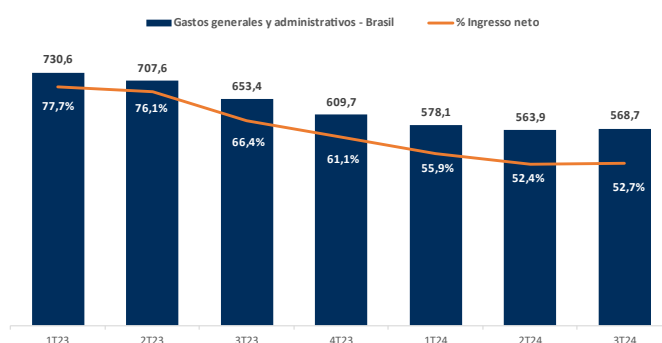
En **B2B**, los **Ingresos Netos, sin efectos de Rio Grande do Sul, presentó un crecimiento del 6,4% vs. 3T23**. En el *Take Rate*, la unidad cerró el trimestre con el 6,3%, un aumento de 0,2 p.p. con relación al 3T23.

En **Argentina**, el *Take Rate* presentó estabilidad en la comparación anual. Los Ingresos Netos presentaron una caída del 22,1%, alineada con la caída en las Reservas. Como ya se mencionó anteriormente, la caída anual fue inferior al primer semestre.

Gastos Operativos

R\$ millones	3T24	3T23	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
Gastos generales y administrativos - Brasil	(140.2)	(135.3)	(4.9)	3.6%	(423.7)	(464.7)	41.0	-8.8%
Gastos generales y administrativos - Argentina	(40.5)	(37.2)	(3.3)	8.8%	(119.1)	(113.8)	(5.2)	4.6%
Gastos de ventas	(61.7)	(84.7)	23.1	-27.2%	(175.8)	(234.4)	58.6	-25.0%
Otros Ingresos/Gastos Operacionales	(5.6)	(98.9)	93.3	-94.3%	0.8	(93.8)	94.6	n/a
(=) Gastos operacionales	(248.0)	(356.2)	108.1	-30.4%	(717.7)	(906.6)	188.9	-20.8%
(-) Elementos no recurrentes	8.9	77.0	-	-	23.8	73.6	-	-
(=) Gastos operacionales recurrentes	(239.1)	(279.2)	40.1	-14.4%	(693.9)	(833.0)	139.1	-16.7%

Los **Gastos Generales y Administrativos de Brasil** presentaron un aumento de R\$ 4,9 millones o del 3,6% en la comparación del 3T24 vs. 3T23: hubo aproximadamente R\$ 7,5 millones de líneas no recurrentes. Sin considerar este efecto, el rubro **habría presentado una retracción del 1,9%** en la misma comparación. La relación de los Gastos G&A sobre los Ingresos Netos acumulados **en los últimos 12 meses mejoró 25 p.p. desde el 1T23**: del 77,7% al 52,7%.



Los Gastos Generales y Administrativos en Argentina presentaron un aumento de R\$ 3,3 millones o del 8,8% en la comparación anual: R\$ 1,4 millones están relacionados con eventos no recurrentes. Sin considerar dicho efecto, el crecimiento sería de R\$ 1,9 MM debido a la desvalorización del dólar frente al peso argentino, posteriormente impactada por la conversión a reales.

Otros Ingresos/Gastos Operativos registraron en el trimestre actual una reducción de R\$ 93,3 millones contra el 3T23 debido al reconocimiento en 2023 de R\$ 77 millones de *impairment* de compañía adquirida. Sin considerar dicho efecto, la reducción sería de R\$ 16,3 millones, atribuida a reducción de provisión para contingencias debido a la mejora en los procesos operativos, generando acuerdos anteriores a la instancia judicial.

Las líneas no recurrentes totalizaron R\$ 8,9 millones, La mayor parte corresponde a la contratación de consultorías jurídicas en Brasil relacionadas con avances favorables en procesos viejos.

Gastos de Ventas

R\$ millones	3T24	3T23	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
Gastos de ventas	(61.7)	(84.7)	23.1	-27.2%	(175.8)	(234.4)	58.6	-25.0%
Brasil	(51.6)	(66.7)	15.1	-22.6%	(155.2)	(183.6)	28.5	-15.5%
<i>como % de las Reservas Confirmadas</i>	1.8%	2.4%	-0.6 p.p.		1.8%	2.2%	-0.3 p.p.	
Provisión para pérdida - PCLD	(2.0)	(22.4)	20.3	-90.9%	(11.4)	(43.2)	31.8	-73.6%
Marketing	(24.2)	(14.9)	(9.3)	62.4%	(80.5)	(65.9)	(14.6)	22.1%
Costo de la tarjeta de crédito	(25.4)	(29.5)	4.0	-13.7%	(63.3)	(74.5)	11.2	-15.1%
Argentina	(10.0)	(18.0)	8.0	-44.4%	(20.6)	(50.8)	30.2	-59.4%
<i>como % de las Reservas Confirmadas</i>	1.3%	1.8%	-0.5 p.p.		1.0%	1.6%	-0.6 p.p.	

La **PCLD (Provisión para Créditos de Liquidación Dudosa)** se redujo R\$ 20,3 millones en la comparación anual debido a una significativa mejora de la morosidad general de la compañía, proveniente de la evolución de los controles y procesos de análisis de crédito y cobranza de la Compañía.

Los **Gastos de Marketing** aumentaron R\$ 9,3 millones en la comparación anual debido al reconocimiento en el 3T23 de R\$ 4 millones de ingresos por patrocinio de la convención de ventas de CVC Lazer. Los gastos de esta convención fueron reconocidos en el segundo trimestre de 2023, además, tuvimos impactos de nuevas acciones de marketing con reflejo positivo en las Reservas Confirmadas.

Los **Costos de Tarjeta de Crédito** tuvieron una reducción de R\$ 4 millones que provienen del menor uso de la tarjeta de crédito ya que la Compañía viene incentivando el uso de medios de pago alternativos y, también, del éxito en las renegociaciones de las tasas con las adquirentes, en línea con la mejora del crédito de CVC Corp con los bancos.

En la operación de **Argentina**, los gastos de ventas se redujeron R\$ 8 millones (44,4%) en la comparación anual debido a: (i) la reducción de R\$ 5 millones en los gastos de operación de tarjeta de crédito, proveniente del menor uso de la tarjeta como medio de pago y (ii) R\$ 3 millones de reducción en los gastos de marketing, merma relacionada con la reducción de las ventas y mayor control de costos.

EBITDA

R\$ millones	3T24	3T23	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
EBITDA	115,8	19,6	96,2	n/a	257,5	33,7	223,8	n/a
<i>Margen EBITDA</i>	<i>31,8%</i>	<i>5,2%</i>	<i>26,6 p.p.</i>	<i>n/a</i>	<i>26,4%</i>	<i>3,6%</i>	<i>22,8 p.p.</i>	<i>n/a</i>
(+) Equivalencia patrimonial	(0,0)	0,0	(0,0)	n/a	(0,0)	0,3	(0,3)	n/a
(+) Elementos no recurrentes	8,9	77,0	(68,0)	-88,4%	23,8	73,6	(49,8)	-67,7%
EBITDA ajustado	124,7	96,6	28,1	29,1%	281,3	107,6	173,6	161,3%
<i>Margen EBITDA ajustado</i>	<i>34,3%</i>	<i>25,7%</i>	<i>8,6 p.p.</i>	<i>33,4%</i>	<i>28,8%</i>	<i>11,4%</i>	<i>17,4 p.p.</i>	<i>152,0%</i>

En el 3T24, CVC Corp registró **EBITDA ajustado de R\$ 124,7 millones con un margen ajustado del 34,3%**, presentando crecimiento de R\$ 28,1 millones (+29,1%) y +8,6 p.p. en el margen vs. 3T23.

En **Brasil**, el **EBITDA alcanzó R\$ 118,2 millones, un crecimiento de R\$ 44,1 millones (+60%)**, probando la eficiencia operativa y la mejora de la rentabilidad con el objetivo de maximizar la generación de valor sobre el capital invertido. También en Argentina, aun frente a un escenario desafiante de fuertes mermas de ingresos e imprevisibilidad en el mercado general, **el EBITDA se mantuvo positivo en R\$ 6,5 millones**.

En el acumulado del año, el **EBITDA ajustado alcanzó R\$ 281,2 millones, con margen del 28,8%**, un aumento de R\$ 173,6 millones y 17,4 p.p. en el margen vs. 9M23.

Finalmente, cabe resaltar que el **EBITDA acumulado en los últimos 12 meses alcanzó R\$ 367,8 millones**, con margen del 27,7%, evidenciando los resultados de las diversas medidas estratégicas adoptadas desde junio de 2023.

Resultado Financiero

R\$ millones	3T24	3T23	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
Resultado financiero	(42,8)	(60,1)	17,3	-28,7%	(126,9)	(273,3)	146,3	-53,5%
Gastos financieros	(76,6)	(97,0)	20,4	-21,0%	(219,7)	(318,4)	98,7	-31,0%
Cargos financieros	(33,1)	(32,9)	(0,1)	0,4%	(106,1)	(126,1)	20,0	-15,9%
Intereses sobre anticipación de cuentas por cobrar	(24,9)	(7,2)	(17,7)	n/a	(64,5)	(83,7)	19,2	-22,9%
Intereses pasivos IFRS 16	(1,3)	(1,2)	(0,2)	13,0%	(4,0)	(3,4)	(0,6)	19,0%
Otros	(17,3)	(55,6)	38,3	-68,9%	(45,0)	(105,2)	60,2	-57,2%
Ingresos financieros	52,2	14,7	37,5	n/a	99,2	46,5	52,7	113,3%
Intereses activos, rendimiento de aplicación y actualización	16,8	12,6	4,2	33,1%	35,0	29,8	5,2	17,5%
Efecto de la renegociación de la deuda	14,7	0,0	14,7	n/a	14,7	0,0	14,7	n/a
Otros	20,7	2,1	18,6	n/a	49,4	2,5	47,0	n/a
Variación cambiaria	(18,4)	22,2	(40,7)	n/a	(6,5)	(1,4)	(5,1)	n/a

El Resultado Financiero totalizó un gasto de R\$ 42,8 millones en el 3T24, reducción de R\$ 17,3 millones en comparación con el 3T23, se debe a:

- (i) **Intereses por Anticipo de Cuentas a Cobrar** - aumento de R\$ 17,7 millones - en el 3T23, la caja de la Compañía contaba con los recursos del *Follow-on* y, por eso, efectuó un volumen muy bajo de anticipos.
- (ii) **Otros Gastos Financieros** -reducción de R\$ 38,3 millones - en el 3T23 tuvimos el registro de la contabilización del instrumento financiero derivado debido al ejercicio del bono de suscripción. Esta contabilización tuvo impacto en la cuenta por R\$ 34,8 millones.
- (iii) **Efectos de la renegociación de la deuda** - ingresos por R\$ 14,7 millones en el 3T24 - efecto de la reperfilación de los debentures ya que el movimiento se encuadró en las definiciones de modificación contractual del Dictamen Contable de Instrumentos Financieros (CPC 48).
- (iv) **Otros Ingresos Financieros** - aumento de R\$ 18,6 millones - proveniente, principalmente, del mayor volumen de ventas en dólares en Argentina, con consecuente ganancia cambiaria en la compra de pesos para hacer frente a los gastos locales.
- (v) **Efectos de Variación Cambiaria** - R\$ 40,7 millones, resultantes de la marcación a mercado de contratos derivados para compensar oscilaciones cambiarias (*Hedge*), compensando el efecto positivo presentado en el segundo trimestre.

Depreciación y Amortización

R\$ millones	3T24	3T23 ¹	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
Depreciación y amortización	(55,2)	(51,0)	(4,2)	8,2%	(163,6)	(156,8)	(6,9)	4,4%
Software	(21,9)	(21,2)	(0,7)	3,2%	(90,2)	(91,1)	0,9	-1,0%
Adquisición de controladas	(23,7)	(23,4)	(0,3)	1,3%	(45,0)	(45,0)	-	-
Otros	(9,6)	(6,4)	(3,2)	49,9%	(28,5)	(20,7)	(7,8)	37,8%

¹Ajuste entre líneas de Software y adquisición de Controladas para mejor comparabilidad

Las **Depreciaciones y Amortizaciones** de la Compañía en el 3T24 sumaron R\$ 55,2 millones, un aumento de R\$ 4,2 millones en la comparación anual, principalmente debido al aumento de R\$ 3,2 millones en Otros en el cuadro anterior, relacionado con la reclasificación de gastos a amortización de derecho de uso (IFRS16), realizada en el 2T24.

Impuestos indirectos - Brasil

Como resultado de la Ley del PERSE -Programa de Emergencia de Reapertura del Sector de Eventos- (Ley 14.148/2021), las alícuotas de PIS/COFINS e IR/CSLL pasaron a ser cero para los ingresos obtenidos en las operaciones de turismo en Brasil. Se destaca que, para 2024, el beneficio de PIS/COFINS/IRPJ/CSLL permanece sin cambios, es decir, que no habrá pago de estos tributos en los ingresos operativos. Para 2025 y 2026, se creó una regla para las empresas tributadas por ganancia real, como es el caso de CVC Corp, y la empresa podrá optar por: (i) exención de PIS y COFINS o (ii) exención de IR/CSLL, por lo tanto, la Compañía optó por la exención de PIS y COFINS.

En el 3T24, el monto de R\$ 3,3 millones negativo presentado en esta línea se refiere mayoritariamente al impuesto sobre la renta diferido relacionado con reversiones de provisiones para demandas judiciales y administrativas. En el acumulado del año, este rubro registró el monto negativo de R\$ 9 millones.

Ganancia (Pérdida) Neta

R\$ millones	3T24	3T23	Δ (R\$)	Δ (%)	9M24	9M23	Δ (R\$)	Δ (%)
EBITDA	115,8	19,6	96,2	n/a	257,5	33,7	223,8	n/a
(+) Depreciación y amortización	(55,2)	(51,0)	(4,2)	8,2%	(163,6)	(156,8)	(6,9)	4,4%
(+) Resultado financiero	(42,8)	(60,1)	17,4	-28,9%	(126,9)	(273,3)	146,3	-53,5%
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos sobre la renta y contribuc	17,8	(91,4)	109,2	n/a	(33,1)	(396,3)	363,2	-91,7%
(+) Impuesto sobre la renta y contribución social	(3,3)	3,9	(7,3)	n/a	(9,0)	13,9	(22,9)	n/a
Beneficio / (Pérdida) Neto	14,4	(87,5)	101,9	n/a	(42,1)	(382,4)	340,3	-89,0%

Como consecuencia de lo expuesto hasta aquí,, la **Compañía presentó una reducción de R\$ 101,9 millones en las pérdidas del 3T23**, alcanzando una **ganancia de R\$ 14,4 millones**, volviendo a registrar ganancia desde el tercer trimestre de 2019. En los nueve meses de 2024 **la reducción de las pérdidas fue de R\$ 340,3 millones**.

Flujo de Caja Gerencial e Inversiones

Históricamente, la Compañía utiliza el anticipo de cuentas a cobrar de tarjeta de crédito como medio para equilibrar sus necesidades de capital. Como efecto contable de estas transacciones, tenemos: **(i)** el reconocimiento de su costo en el resultado financiero, **(ii)** la baja de cuentas a cobrar contra caja y **(iii)** amortización de títulos anticipados anteriormente. Cabe destacar que dicha operación involucra exclusivamente anticipo de cuentas a cobrar de clientes realizadas con tarjeta de crédito. En el siguiente flujo reclasificamos dichos efectos a Caja Proveniente de Actividades de Financiaciones.

R\$ millones	3T24	3T23	Δ (R\$)	9M23	Δ (R\$)
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos sobre la renta y contribución social	17,8	(91,4)	109,2	(396,3)	363,2
Asientos sin efecto en el flujo de caja	101,2	275,0	(173,8)	604,3	(290,6)
Necesidades de Capital de Trabajo	22,3	(251,8)	274,2	(579,3)	470,8
Inversiones	(23,6)	(22,8)	(0,7)	(86,2)	10,0
Generación (consumo) de caja operacional	117,7	(91,1)	208,8	(457,5)	553,5
Caja aplicada en actividades de financiación	23,2	(335,1)	358,3	(2,9)	(200,9)
Variación cambiaria en caja y equivalentes	(1,6)	1,6	(3,2)	(5,5)	14,0
Variación líquida de caja	139,3	(424,6)	563,8	(466,0)	366,6
Caja y equivalentes al inicio del período	244,2	646,1	(402,0)	687,5	(204,7)
Caja y equivalentes al final del período	383,4	221,6	161,9	221,6	161,9

La **mejora de R\$ 208,8 millones** en el Flujo de Caja Operativo vs. 3T23 resulta de:

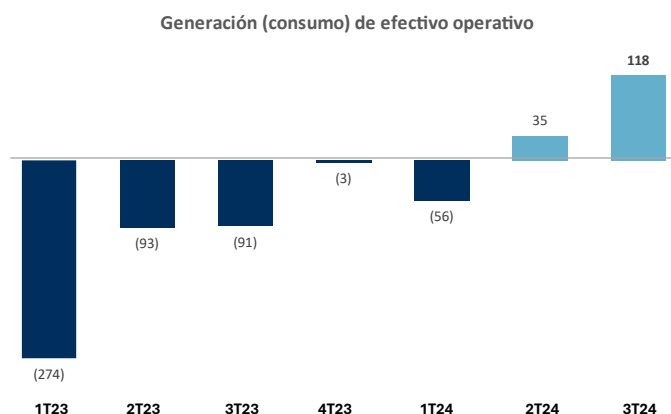
(i) **Ganancias antes de IR y CS - mejora de R\$ 109,2 millones**, debido a la mejora de los resultados operativos y financieros, como se detalla en las secciones anteriores.

(ii) **Registros sin efecto de caja - empeoramiento de R\$ 173,8 millones** debido, principalmente, a R\$ 77 millones del *Impairment* en el 3T23 y de R\$ 94,3 millones de reducción en las provisiones jurídicas, de perdidas (PCLD) e intereses.

(iii) **Necesidades de Capital de Giro - mejora de R\$ 274,2 millones** - reflejo del aumento de la participación de los productos exclusivos, su comercialización con mayor antelación de embarque y, principalmente, su efecto en el rubro Proveedores a Pagar. Cabe mencionar que dicha evolución está relacionada con (a) mejora de los niveles de control de la Compañía sobre su Capital de Giro por producto, (b) incentivo a los medios de pago al contado, (c) renegociación de contratos con proveedores (directos e indirectos) para aumento de los plazos de pago.

(iv) **Inversiones** - sumaron R\$ 23,6 millones en el 3T24, prácticamente en línea con el año anterior y están mayoritariamente dirigidos a evoluciones tecnológicas, teniendo como objetivo ganancia de eficiencia operativa.

Por último, la caja aplicada a las actividades de Financiación presentó una mejora de R\$ 358,3 millones debido a: (i) R\$ 75 millones de adquisición facultativa de debentures en septiembre de 2023; (ii) aumento del volumen de anticipos debido a las condiciones de renegociación de los debentures, como se detalla en la sección del Resultado Financiero.



Endeudamiento General

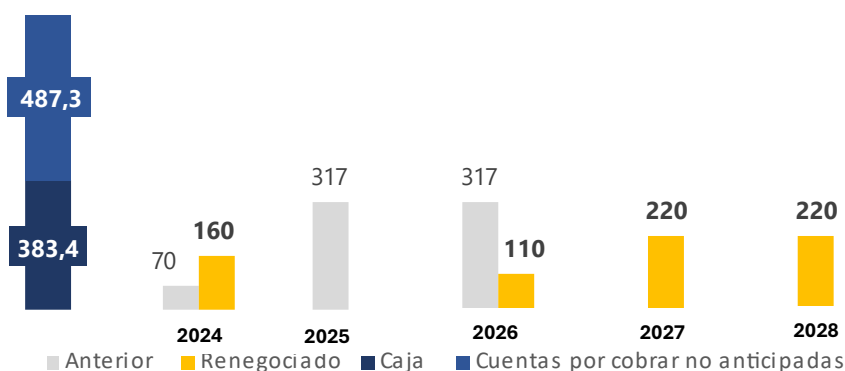
Teniendo en vista la práctica de anticipo de cuentas a cobrar de tarjetas de crédito antes mencionada, pasamos a presentar el endeudamiento de CVC Corp englobando los saldos anticipados de cuentas a cobrar y los saldos no anticipados, como se muestra a continuación.

R\$ millones	3T24	2T24	Δ (R\$)	Δ (R\$)
Debitures	(720.9)	(705.3)	(15.5)	35,7
Corto Plazo	(100.4)	(74.9)	(25.4)	(41,8)
Largo Plazo	(620.5)	(630.4)	9.9	77,5
Cuentas por pagar de adquisición de controlada	(96.3)	(93.8)	(2.5)	7,9
Corto Plazo	(94.3)	(5.4)	(88.9)	(72,9)
Largo Plazo	(2.0)	(88.4)	86.4	80,8
Deuda bruta	(817.2)	(799.2)	(18.0)	43,7
Caja y equivalentes	383.4	244.2	139.3	161,9
Deuda neta	(433.7)	(555.0)	121.3	205,5
Anticipación de cuentas por cobrar	(806.6)	(778.6)	(28.0)	(13,7)
Deuda neta + Saldos de cuentas por cobrar anticipadas	(1,240.3)	(1,333.6)	93.3	191,8
Cuentas por cobrar no anticipadas	487,3	497,3	(10,0)	46,8
Deuda neta + Cuentas por cobrar no anticipadas	(753.0)	(836.3)	83.3	238,6

Al fin del 30 de septiembre de 2024, la deuda neta era de R\$ 433,7 millones y el Apalancamiento Financiero fue de 1,2X EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.

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

Disponibilidades de CVC Corp | Amortización de capital de Obligaciones (R\$ millones)



ANEXOS

anexo 1: Balance Patrimonial

R\$ millones	30/09/2024	31/12/2023	R\$ millones	30/09/2024	31/12/2023
Activo Circulante	2.297,5	2.301,4	Pasivo Circulante	2.520,6	2.478,3
Caja y equivalentes de caja	383,4	482,8	Debentures	100,4	161,5
Instrumentos financieros derivados	6,6	0,0	Instrumentos financieros derivados	2,6	3,2
Inversiones financieras	83,1	130,5	Proveedores	726,8	867,9
Cuentas por cobrar a clientes	1.100,0	842,6	Contratos por embarcar anticipados	1.386,6	1.236,9
Anticipos a proveedores	512,0	712,1	Salarios y cargas sociales	88,1	72,5
Gastos anticipados	51,6	44,3	Impuesto sobre la renta y contribución social corrientes	4,0	5,0
Impuestos a recuperar	42,4	36,9	Impuestos y contribuciones a pagar	34,8	33,9
Otras cuentas por cobrar	118,2	52,1	Cuentas por pagar de adquisición de controlada e participada	94,3	22,1
			Pasivo de arrendamiento	22,8	25,1
			Otras cuentas por pagar	60,2	50,1
Activo No Circulante	1.645,9	1.729,5	Pasivo No Circulante	840,6	944,7
Gastos anticipados	6,5	8,9	Debentures	620,5	628,5
Impuestos a recuperar	7,6	3,7	Impuestos y contribuciones a pagar	2,0	8,9
Impuesto sobre la renta y contribución social diferida	538,7	546,1	Provisión para demandas judiciales y administrativas y pasivo contingente	147,1	170,9
Depósito judicial	144,8	162,4	Cuentas por pagar de adquisición de controlada e participada	2,0	85,0
Otras cuentas por cobrar	1,1	1,2	Pasivo de arrendamiento	33,2	43,4
Inversiones	4,2	4,2	Contratos por embarcar anticipados de paquetes turísticos	0,4	2,2
Activo inmovilizado	25,9	29,0	Otras cuentas por pagar	35,4	5,7
Activo intangible	863,2	911,2			
Activos de derecho de uso	53,8	62,8	Patrimonio Neto	582,2	608,0
			Capital social	1.755,3	1.755,3
			Reservas de capital	1.235,5	1.224,6
			Goodwill on Capital Transaction	(183,8)	(183,8)
			Otros resultados integrales	62,3	56,8
			Beneficio/ Pérdidas acumuladas	(2.286,9)	(2.244,7)
			Acciones en tesorería	(0,1)	(0,1)
Total del Activo	3.943,3	4.030,9	Total del Activo	3.943,3	4.030,9

Anexo 2: Conciliación - Estados Financieros

En el 3T24, la compañía reconoció en sus ingresos el impacto de la variación cambiaria sobre productos con origen en moneda extranjera del orden de R\$ 16,8 millones, ya que la compañía contrata instrumento financiero derivado (*Non Deliverable Forward*) cuya ganancia en la Marcación a Mercado fue reconocida en el 2T24, recomendamos la lectura de las notas explicativas en los estados financieros de dichos períodos para más explicaciones.

CONSOLIDADO R\$ millones	3T24			9M24		
	Demonstração Financeira	Reclassificação	Earnings Release	Demonstração Financeira	Reclassificação	Earnings Release
Ingreso Neto de ventas	375,8	16,8	392,6	1.045,6	16,8	1.062,4
Gastos de ventas	(28,8)		(28,8)	(87,2)		(87,2)
Beneficio Bruto	347,0	16,8	363,8	958,4	16,8	975,2
Gastos de ventas	(61,7)		(61,7)	(175,8)		(175,8)
Gastos generales y administrativos	(180,8)		(180,8)	(542,7)		(542,7)
Equivalencia patrimonial	0,0		0,0	0,0		0,0
Otros Ingresos Operacionales	(5,6)		(5,6)	0,8		0,8
EBITDA	99,0	16,8	115,8	240,7	16,8	257,5
Depreciación y amortización	(55,2)		(55,2)	(163,6)		(163,6)
EBIT	43,7	16,8	60,5	77,1	16,8	93,9
Resultado financiero	(26,0)	(16,8)	(42,8)	(110,1)	(16,8)	(126,9)
Ingresos financieros	52,2		52,2	99,2		99,2
Gastos financieros	(76,6)		(76,6)	(219,7)		(219,7)
Variación cambiaria	(1,6)	(16,8)	(18,4)	10,3	(16,8)	(6,5)
Beneficio/Pérdida antes de impuestos sobre la renta y contribución social	17,8	-	17,8	(33,1)	-	(33,1)
Impuesto sobre la renta y contribución social	(3,3)		(3,3)	(9,0)		(9,0)
Beneficio/Pérdida neto del ejercicio	14,4	-	14,4	(42,1)	-	(42,1)

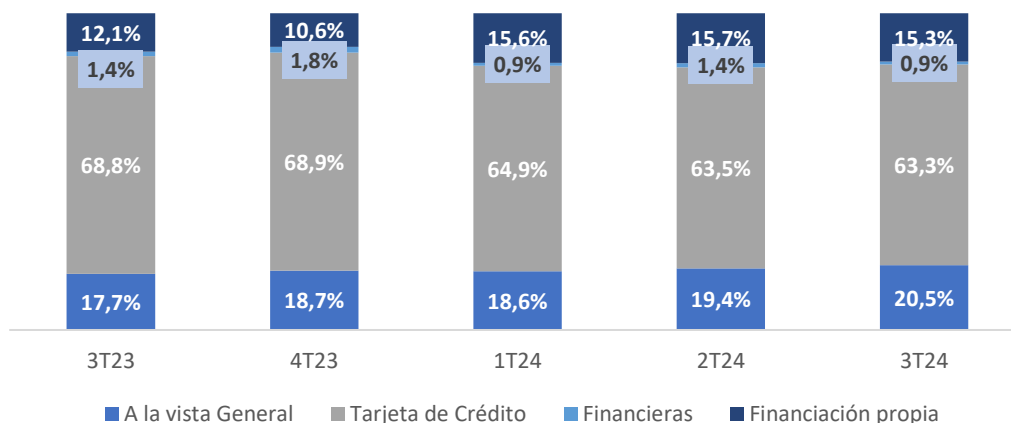
Anexo 3: Estado de Resultados

R\$ millones	CONSOLIDADO			
	3T24	3T23	9M24	9M23
Ingreso Neto de ventas	392,6	375,8	1.062,4	940,7
Gastos de ventas	(28,8)	-	(87,2)	-
Ingreso neto (Beneficio Bruto)	363,8	375,8	975,2	940,7
Gastos de ventas	(61,7)	(84,7)	(175,8)	(234,4)
Gastos generales y administrativos	(180,8)	(172,6)	(542,7)	(578,5)
Equivalencia patrimonial	0,0	(0,0)	0,0	(0,3)
Otros Ingresos Operacionales	(5,6)	(98,9)	0,8	(93,8)
EBITDA	115,8	19,7	257,5	33,7
Depreciación y amortización	(55,2)	(51,0)	(163,6)	(156,8)
EBIT	60,5	(31,4)	93,9	(123,0)
Resultado financiero	(42,8)	(60,1)	(126,9)	(273,3)
Ingresos financieros	52,2	14,7	99,2	46,5
Gastos financieros	(76,6)	(97,0)	(219,7)	(318,4)
Variación cambiaria	(18,4)	22,2	(6,5)	(1,4)
Beneficio/Pérdida antes de impuestos sobre la renta y contrib	17,8	(91,4)	(33,1)	(396,3)
Impuesto sobre la renta y contribución social	(3,3)	3,9	(9,0)	13,9
Beneficio/Pérdida neto del ejercicio	14,4	(87,5)	(42,1)	(382,4)

Anexo 4: Flujo de Caja - Método Indirecto

R\$ millones	CONSOLIDADO			
	3T24	3T23	9M24	9M23
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos sobre la renta y contribución social	17,8	(91,4)	(33,1)	(396,3)
Asientos sin efecto en caja	101,2	275,0	313,7	604,3
Depreciación y amortización	55,2	51,0	163,6	156,8
Pérdida estimada para ajustes a su valor recuperable	2,1	22,9	11,5	46,0
Intereses y variaciones monetarias y cambiarias	41,3	90,8	132,3	280,4
Equivalencia patrimonial	(0,0)	0,0	(0,0)	0,3
Provisión para demandas judiciales y administrativas	(2,2)	32,2	(6,2)	52,0
Baja de deterioro (impairment)	-	77,0	-	77,0
Otras provisiones	3,4	(6,7)	11,9	(19,4)
Baja de inmovilizado, intangible y contratos de arrendamiento – IFRS 16	1,2	7,7	0,7	11,3
Variación en las cuentas de capital de trabajo	22,3	(251,8)	(108,5)	(579,3)
Cuentas por cobrar a clientes	(49,7)	(425,3)	(330,8)	(654,6)
Anticipos a proveedores	59,5	(39,6)	221,0	(170,7)
Proveedores	95,5	145,9	(165,8)	164,9
Liquidación de instrumentos derivados	14,3	(4,4)	14,7	(9,7)
Contratos por embarcar anticipados	(89,1)	(161,5)	134,9	2,9
Variación en tributos a recuperar/recaudar	(6,6)	8,4	(15,0)	4,0
Salarios y cargas sociales	8,9	(20,2)	14,4	(38,4)
Impuesto sobre la renta y contribución social pagados	(0,9)	(1,6)	(1,2)	(2,3)
Provisión para demandas judiciales y administrativas	(8,9)	(4,1)	(25,4)	(18,7)
Efectos de anticipación de cuentas por cobrar	(28,0)	258,9	6,9	219,5
Variación en otros activos	19,8	(14,7)	(0,1)	(71,3)
Variación en otros pasivos	7,4	6,4	38,0	(5,0)
Variación en las cuentas de capital de trabajo	(23,6)	(22,8)	(76,2)	(86,2)
Activo inmovilizado	(0,6)	(2,2)	(3,2)	(4,1)
Activo intangible	(22,9)	(20,6)	(73,0)	(82,1)
Flujo de caja operativo	117,7	(91,1)	95,9	(457,5)
Caja líquida generada en actividades de financiación	23,2	(335,1)	(203,9)	(2,9)
Liquidación de préstamos / debentures	-	(67,0)	-	(191,4)
Aumento de capital en el ejercicio de acciones	-	(0,0)	-	521,8
Intereses pagados	(1,3)	(7,0)	(156,9)	(85,3)
Efecto de anticipación de cuentas por cobrar	28,0	(258,9)	(6,9)	(219,5)
Adquisición de controladas	-	0,0	(15,2)	(14,8)
Pago de arrendamientos - IFRS 16	(3,4)	(2,2)	(24,9)	(13,6)
Variación cambiaria en caja y equivalentes	(1,6)	1,6	8,6	(5,5)
(Reducción) aumento de caja y equivalentes de caja líquidos	139,3	(424,6)	(99,4)	(466,0)
Caja y equivalentes de caja al inicio del período	244,2	646,1	482,8	687,5
Caja y equivalentes de caja al final del período	383,4	221,6	383,4	221,6

Anexo 5: Representatividad de los medios de pago - CVC Lazer



Anexo 6: Evolución de la red de tiendas

Tiendas	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
Brasil	1.088	1.105	1.137	1.185	1.249
CVC	1.038	1.054	1.084	1.132	1.196
Propias	5	5	4	4	4
Franquicias	1.033	1.049	1.080	1.128	1.192
Experimento	50	51	53	53	53
Propias	2	2	2	2	2
Franquicias	48	49	51	51	51
Argentina	121	122	123	125	143
Almundo	121	122	123	125	143
Propias	5	2	2	1	1
Franquicias	116	120	121	124	142
Total CVC Corp	1.209	1.227	1.260	1.310	1.392

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

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

Bibam: Marcas Biblos y Avantrip.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reservas consumidas: Reservas que dan base a los Ingresos Netos, incluyendo los que son online, según criterios de reconocimiento de ingresos de cada marca: CVC en el Check-in; Experimento en el Check-in; Submarino Viagens aéreo en la venta y terrestre + vuelos/productos exclusivos (popularmente conocido como charter) en el Check-in; RexturAdvance aéreo en la venta y terrestre en el Check-in; Esferatur en la venta; Trend en el Check-in; Visual en el Check-in y VHC en los checkouts realizados.

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

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