



# OTHON – Release de resultados: 4T24

## EBITDA RECORRENTE ATINGE R\$54,4 MM NO 12M24 E MARGEM LÍQUIDA DE 35,7%

### RECEITA LÍQUIDA CRESCE PARA R\$152,3 MM, NO 12M24, COM AUMENTO DE 3,1% EM RELAÇÃO AO 12M23

O ano de 2024 mostrou uma continuidade e consistência nas margens operacionais do hotel, o que é o mais importante. No entanto, o resultado líquido final ainda sofre impacto das atualizações de nosso passivo fiscal e acordos benéficos de parcelamento firmados com os Fiscos Federal e Municipais, mas que, em linhas gerais, continuam em trajetória de equacionamento. Os níveis de ocupação do Rio Othon e Savoy Othon seguem em estabilidade com flutuação normal ao longo do ano.

#### Destaques Financeiros e Operacionais

- A taxa de ocupação registrou ligeira queda no 12M24 ficando em 71% contra 72% no 12M23.
- A diária média apresentou um aumento de 6%, passando de R\$658 no 12M23 para R\$696 no 12M24.
- O RevPAR registrou uma melhora de 4%, resultado direto do aumento na diária média.
- A receita líquida consolidada aumentou em 4% com um volume de R\$152 milhões nos doze meses de 2024, contra R\$147 milhões no mesmo período de 2023.
- Os Custos Operacionais dos Serviços Prestados totalizaram R\$51,9 milhões no período 12M24, gerando uma Margem Bruta sobre a Receita Líquida de 34,1%, uma ligeira alta frente aos 32,7% no período 12M23, mantendo a consistência na geração do resultado operacional.
- Despesas Comerciais apresentaram uma redução nos 12M24 de 14,8% fechando em R\$9,2 milhões, contra R\$10,8 milhões do 12M23, sendo o fator preponderante na formação desta despesa as comissões de agências.
- Despesas Gerais e Administrativas sofreram uma redução passando de R\$48,3 milhões no 12M23 para R\$38,3 milhões em 2024.
- Com isto, o Ebitda Recorrente de Hotéis Othon S/A, considerando apenas os ativos operacionais e despesas gerais e administrativas nos dois períodos analisados, ficou em R\$54,4 milhões no 12M24, contra um Ebitda recorrente de R\$40,7 milhões no 12M23. Na margem Ebitda foi detectado uma melhora, passando de 27,5% no 12M23 para 35,7% no 12M24, basicamente devido a uma redução de despesas.
- No que se refere ao Resultado Líquido, no 12M24, o Grupo registrou um lucro de R\$81,1 milhões, ao passo que no 12M23, foi registrado lucro de R\$123,5 milhões, representado majoritariamente por ganho nos programas de parcelamento fiscal.

## 1. Mensagem da Administração:

Os indicadores de 2024 demonstraram uma consolidação e manutenção dos resultados operacionais de Hotéis Othon. Para 2025, a expectativa do Boletim Focus, divulgado pelo Banco Central, mesmo apresentando oscilações, mantém apontamento para um crescimento da Economia na casa dos 2%, e 1,6% para o ano seguinte.

Finalizamos a modernização de nossas instalações no *rooftop* com a piscina de borda infinita e um *solarium* no 31º andar com a vista mais bonita para a praia de Copacabana, além do quiosque *Wave* by Othon na orla. No entanto, nossos investimentos não param. Continuaremos paulatinamente com a modernização de nossos quartos visando, como sempre, o incremento na experiência dos hóspedes em nosso hotel.

## 2. Principais Indicadores Operacionais e Financeiros

Tabela 1 – Principais Indicadores

	4T23	4T24	Var.		12M23	12M24	Var.	
Taxa de ocupação (%) total	73,3%	77,1%	3,8	p.p.	72,5%	71,0%	-1,5	p.p.
Diária média com café (R\$)	731,16	793,84	8,6%		657,91	696,39	5,8%	
Pernoites / Ocupação	48.817	51.819	6,1%		191.538	191.538	0,0%	
Revpar (R\$) <sup>3</sup>	502,94	581,19	15,6%		443,86	461,08	3,9%	
<b>R\$ milhares</b>								
Receita Bruta	45.247	53.749	18,8%		155.017	164.438	6,1%	
Receita Líquida <sup>1</sup>	43.369	49.584	14,3%		147.768	152.343	3,1%	
Lucro Bruto Caixa	31.900	33.019	3,5%		99.476	100.463	1,0%	
Margem Bruta (%)	73,6%	66,6%	-7,0	p.p.	67,3%	65,9%	-1,4	p.p.
EBITDA	91.565	50.824	-44,5%		187.747	142.020	-24,4%	
Margem EBITDA (%)	211,1%	102,5%			127,1%	93,2%		
EBITDA Recorrente Ajustado <sup>2</sup>	6.128	20.214	229,9%		40.639	54.403	33,9%	
Margem EBITDA Recorrente Ajustada (%)	14,1%	40,8%	26,6	p.p.	27,5%	35,7%	8,2	p.p.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	51.357	37.866	-26,3%		123.511	81.134	-34,3%	

Os indicadores operacionais da tabela acima não contemplam os hotéis administrados e associados, cujos resultados são reconhecidos por subsidiárias.

- (1) Receita Líquida: Inclui diária de hóspedes (incluindo café da manhã), alimentos e bebidas, taxas de administração de hotéis, receitas com eventos corporativos e outros ocorridos na rede de hotéis, entre outros.
- (2) EBITDA Recorrente Ajustado para refletir as atividades contínuas de hotelaria. Em 2022 e 2023 o Ebitda foi ajustado por despesas não recorrentes atribuíveis aos contratos trabalhistas rescindidos e à manutenção dos hotéis Bahia Othon Palace e Belo Horizonte Othon Palace, incluindo o valor dos IPTUs do ano corrente e a atualização sobre o saldo devedor de IPTU de anos anteriores.
- (3) RevPar = "Revenues Per Available Room" = Receita por quarto disponível (divisão da receita de hospedagem pelo número de quartos disponíveis).

## 3. Receita

Tabela 2 – Composição da Receita

R\$ milhares	4T23	4T24	Var.%	12M23	12M24	Var.%
Diária de Hospedagem com Café	35.692,8	41.376,5	15,9%	126.018,6	130.992,2	3,9%
Receita de Alimentos e & Bebidas (A&B)	6.978,5	9.712,2	39,2%	19.779,8	24.100,6	21,8%
Outras Receitas (espaços, frigobar, telefone, lavanderia, etc)	733,6	545,9	-25,6%	2.741,9	2.630,3	-4,1%
Recuperação de ISS	1.841,8	2.114,1	14,8%	6.477,2	6.715,1	3,7%
<b>Receita Bruta das Atividades</b>	<b>45.246,6</b>	<b>53.748,7</b>	<b>18,8%</b>	<b>155.017,4</b>	<b>164.438,2</b>	<b>6,1%</b>
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(1.877,6)</b>	<b>(4.165,2)</b>	<b>121,8%</b>	<b>(7.249,9)</b>	<b>(12.095,0)</b>	<b>66,8%</b>
Descontos Concedidos	-	-		-	-	
Cancelamento/Devolução de Reservas	-	-		-	-	
Impostos	(1.877,6)	(4.165,2)	121,8%	(7.249,9)	(12.095,0)	66,8%
<b>Receita Líquida das Atividades</b>	<b>43.369,0</b>	<b>49.583,5</b>	<b>14,3%</b>	<b>147.767,6</b>	<b>152.343,3</b>	<b>3,1%</b>

A receita bruta das atividades de hotelarias subiu 6,1% no 12M24 frente ao 12M23.

A diária média teve aumento de 5,8%, alcançando R\$696,39 no 12M24 contra R\$657,91 nos 12 meses de 2023.

A receita líquida apresentou um aumento de 14,3% no 4T24 contra 4T23, alcançando nos 12 meses de 2024 R\$152,3 milhões, contra os R\$147,8 milhões no mesmo período de 2023.

#### 4. Custos dos Serviços Prestados (CSP)

No 12M24, os custos atingiram R\$51,9 milhões, com um acréscimo de 7,4% frente ao mesmo período do ano anterior. Este aumento ocorreu em proporção similar ao incremento em Receita Bruta, o que demonstra uma manutenção na eficiência operacional.

Tabela 3 – Custos Diretos dos Serviços Prestados (CSP) Caixa

R\$ milhares	4T23	% RL	4T24	% RL	Var.	12M23	% RL	12M24	% RL	Var.
<b>Custos Serviços Prestados Caixa</b>	<b>11.469</b>	<b>26,4%</b>	<b>16.565</b>	<b>33,4%</b>	<b>44,4%</b>	<b>48.291</b>	<b>32,7%</b>	<b>51.880</b>	<b>34,1%</b>	<b>7,4%</b>
Custos Alimentos e Bebidas (A&B)	3.314	7,6%	3.734	7,5%	12,7%	10.777	7,3%	11.139	7,3%	3,4%
Custos de Telefonia, Lavanderia, Frigobar, et	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Custos com Pessoal	3.654	8,4%	4.473	9,0%	22,4%	13.122	8,9%	16.139	10,6%	23,0%
Comissões sobre vendas e Reservas	2.482	5,7%	2.292	4,6%	-7,6%	10.376	7,0%	9.225	6,1%	-11,1%
Serviços Terceirizados	1.973	4,5%	1.674	3,4%	-15,1%	5.209	3,5%	4.190	2,8%	-19,6%
Outros Custos	48	0,1%	4.391	8,9%	9114,1%	8.806	6,0%	11.187	7,3%	27,0%

#### 5. Lucro Bruto

No 12M24, o Lucro Bruto Caixa alcançou R\$100,4 milhões, com margem Bruta de 65,9%, refletindo um aumento de 1,0% comparado ao Lucro Bruto Caixa de R\$99,5 milhões do 12M23, que havia gerado 67,3% de margem bruta.

Tabela 4 – Lucro Bruto

R\$ milhares	4T23	4T24	Var	12M23	12M24	Var
Receita Líquida	43.369,0	49.583,5	14,3%	147.767,6	152.343,3	3,1%
CSP Caixa	(11.469,3)	(16.565,0)	44,4%	(48.291,3)	(51.880,1)	7,4%
<b>Lucro Bruto Caixa</b>	<b>31.899,7</b>	<b>33.018,6</b>	<b>3,5%</b>	<b>99.476,3</b>	<b>100.463,1</b>	<b>1,0%</b>
Margem Bruta	73,6%	66,6%	(7,0) p.p.	67,3%	65,9%	(1,4) p.p.

#### 6. Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas (VGA)

As Despesas Comerciais/Vendas somaram R\$9,2 milhões no 12M24, uma redução de 14,8% frente aos R\$10,8 milhões incorridos no mesmo período do ano anterior; sendo a maior representatividade as comissões com agências de viagens.

As despesas gerais e administrativas registraram um decréscimo de R\$10 milhões; totalizando R\$38,3 milhões em 12M24, ao passo que no 12M23 alcançaram R\$48,3 milhões.

Tabela 5 – Despesas Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ milhares	4T23	% RL	4T24	% RL	Var.	12M23	% RL	12M24	% RL	Var.
<b>Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas</b>	<b>25.867</b>	<b>59,6%</b>	<b>13.045</b>	<b>26,3%</b>	<b>-49,6%</b>	<b>59.135</b>	<b>40,0%</b>	<b>47.502</b>	<b>31,2%</b>	<b>-19,7%</b>
Comerciais/Vendas	2.556	5,9%	2.407	4,9%	-5,8%	10.796	7,3%	9.193	6,0%	-14,8%
- PDD	173	0,4%	265	0,5%	52,9%	792	0,5%	362	0,2%	-54,3%
- Publicidade/Vendas	2.383	5,5%	2.142	4,3%	-10,1%	10.005	6,8%	8.831	5,8%	-11,7%
Gerais e Administrativas Caixa	23.310	53,7%	10.638	21,5%	-54,4%	48.338	32,7%	38.309	25,1%	-20,7%
- Pessoal	4.182	9,6%	4.691	9,5%	12,2%	14.221	9,6%	16.315	10,7%	14,7%
- Outras Despesas Administrativas Caixa	19.129	44,1%	5.947	12,0%	-68,9%	34.117	23,1%	21.994	14,4%	-35,5%

## 7. Resultado Financeiro

Houve uma melhora no resultado financeiro da Companhia no 12M24 comparado ao mesmo período no ano anterior. O resultado foi negativo de R\$44,5 milhões contra negativo de R\$48,1 milhões registrados nos doze meses do ano anterior.

Esta rubrica é impactada diretamente pela atualização juros sobre nosso passivo tributário (despesa financeira) e mútuo (receita financeira). A melhora se deve ao ganho com negociações envolvendo nossas dívidas fiscais.

## 8. Ebitda Recorrente Ajustado

O EBITDA Recorrente de Hotéis Othon ficou melhor em R\$13,8 milhões, tendo alcançado R\$54,4 milhões no 12M24, contra R\$40,6 milhões do 12M23. A margem Ebitda teve melhora de 8,2p.p., saindo de 27,5% no 12M23 para 35,7% no 12M24, resultado do incremento nas receitas operacionais.

Tabela 6 – EBITDA Recorrente Ajustado

R\$ milhares	4T23	4T24	Var.	12M23	12M24	Var.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	51.356,9	37.865,7		123.510,6	81.134,0	
<b>Exclusões (-):</b>						
( - ) Resultado Financeiro	30.076,6	5.508,2		48.064,8	44.892,0	
( - ) Depreciação e Amortização	2.582,9	2.431,8		10.383,3	9.541,3	
( - ) Imposto de Renda e Contribuição Social	7.548,6	5.018,5		5.788,2	6.452,3	
<b>EBITDA</b>	<b>91.565,1</b>	<b>50.824,1</b>		<b>187.746,9</b>	<b>142.019,7</b>	
Margem EBITDA	211,1%	102,5%		127,1%	93,2%	
<b>Ajustes (-):</b>						
( - ) Resultado de Atividades não Continuadas	3.005,5	3,7		2.648,5	13,4	
( - ) Despesas não Recorrentes de Rescisões de Pessoal	121,7	142,1		394,0	428,8	
( - ) Participação de Acionistas não Controladores	(210,9)	1.717,4		(2.330,2)	1.157,8	
( - ) Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	(70.839,8)	(32.486,6)		(138.817,1)	(90.350,7)	
( - ) Outras Despesas Operacionais	(17.513,9)	13,7		(9.003,3)	1.134,4	
<b>EBITDA Recorrente Ajustado</b>	<b>6.127,6</b>	<b>20.214,4</b>	<b>229,9%</b>	<b>40.638,8</b>	<b>54.403,4</b>	<b>33,9%</b>
Margem EBITDA Recorrente Ajustada	14,1%	40,8%	26,6 p.p.	27,5%	35,7%	8,2 p.p.

O Ebitda Ajustado foi calculado para refletir exclusivamente as atividades operacionais de hotelaria, ajustado, portanto, pelas receitas e despesas com partes relacionadas, que geraram principalmente provisões para perda de crédito e investimento e outras despesas não recorrentes, como ganhos com a redução com passivos tributários, conforme comentado acima. Em 2022 e 2023, o Ebitda recorrente exclui ainda as despesas não recorrentes de rescisões contratuais de pessoal e não considera o resultado com operações não continuadas, em ambos os períodos analisados.

## 9. Lucro / (Prejuízo) Líquido

A atividade operacional nos doze meses de 2024 frente ao mesmo período de 2023 foi impactada pela manutenção da rentabilidade das operações e novamente de acordos com o Fisco sobre a dívida tributária que ainda não estava parceladas.

Tabela 7 – Lucro / (Prejuízo) Líquido

R\$ milhares	4T23	4T24	Var.	12M23	12M24	Var.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	51.357	37.866	26,3%	123.511	81.134	
Margem Líquida (%)	118,4%	76,4%		83,6%	53,3%	

## **10. História: Hotéis Othon S.A.**

Ao final de 1943, o fundador, o Sr. Othon Bezerra de Mello, criava a Cia Brasileira de Novos Hotéis, que se transformou na maior rede hoteleira do Brasil com capital nacional. O primeiro deles foi aberto em 1943, no Rio de Janeiro, com a inauguração do Hotel Aeroporto. Nos anos 50, foi inaugurado o Othon Palace na capital paulista. No mesmo período e até os anos 70 foram construídos mais sete hotéis em Copacabana. Em 1975, foi inaugurado o Bahia Othon Palace e no ano seguinte era inaugurado o Rio Othon Palace que é, até hoje, a principal unidade da rede. Poucos anos depois abria as portas o Belo Horizonte Othon Palace.

A Rede Othon, a partir de 18 de novembro de 2018, com a descontinuidade dos hotéis na Bahia e Belo Horizonte e a venda do Aeroporto Othon Travel, no Rio de Janeiro, passou a contar com 10 hotéis, próprios e administrados, com presença no Rio de Janeiro (incluindo uma unidade em Macaé), São Paulo, Matão, São Carlos, Araraquara, Fortaleza, Natal e Pernambuco.

Devido ao impacto negativo causado pela pandemia de Coronavírus, a Companhia tomou a decisão de descontinuar as atividades de hotéis administrados restando apenas a operação dos dois hotéis próprios do Rio de Janeiro (Rio Othon e Savoy).

Continuamos acreditando no sucesso do Plano de Recuperação Judicial, o qual já iniciamos de forma antecipada o cumprimento, e estamos continuamente revendo estratégias e implementando medidas para melhorar o nosso resultado operacional, o que já começa a se refletir no resultado e ficará ainda mais evidente com a melhora na economia.

**Tabela 8 – Demonstração do Resultado Consolidado / EBITDA Recorrente Ajustado – com as receitas e despesas dos hotéis Aeroporto, Bahia e Belo Horizonte em “Resultados das Operações não Continuadas” e não consideradas no Ebitda**

(R\$ milhares)	4T23	% AV	4T24	% AV	% cresc.	12M23	% AV	12M24	% AV	% cresc.
<b>Receita bruta das atividades</b>	<b>45.246,6</b>	<b>104,3%</b>	<b>53.748,7</b>	<b>108,4%</b>	<b>18,8%</b>	<b>155.017,4</b>	<b>104,9%</b>	<b>164.438,2</b>	<b>107,9%</b>	<b>6,1%</b>
Diária de Hospedagem com Café	35.692,8	82,3%	41.376,5	83,4%	15,9%	126.018,6	85,3%	130.992,2	86,0%	3,9%
Receita de Alimentos e & Bebidas (A&B)	6.978,5	16,1%	9.712,2	19,6%	39,2%	19.779,8	13,4%	24.100,6	15,8%	21,8%
Outras Receitas (espaços, frigobar, telefone, lavanderia, etc)	733,6	1,7%	545,9	1,1%	-25,6%	2.741,9	1,9%	2.630,3	1,7%	-4,1%
Recuperação de ISS	1.841,8	4,2%	2.114,1	4,3%	14,8%	6.477,2	4,4%	6.715,1	4,4%	3,7%
<b>Deduções da receita bruta</b>	<b>(1.877,6)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>(4.165,2)</b>	<b>-8,4%</b>	<b>121,8%</b>	<b>(7.249,9)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(12.095,0)</b>	<b>-7,9%</b>	<b>66,8%</b>
Descontos Concedidos	-	0,0%	(0,0)	0,0%	-	-	0,0%	(0,0)	0,0%	-
Cancelamento/Devolução de Reservas	-	0,0%	-	0,0%	-	-	0,0%	-	0,0%	-
Impostos	(1.877,6)	-4,3%	(4.165,2)	-8,4%	121,8%	(7.249,9)	-4,9%	(12.095,0)	-7,9%	66,8%
<b>Receita líquida das atividades</b>	<b>43.369,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.583,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,3%</b>	<b>147.767,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>152.343,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Custos Direto dos Serviços Prestados (Caixa)</b>	<b>(11.469,3)</b>	<b>-26,4%</b>	<b>(16.565,0)</b>	<b>-33,4%</b>	<b>44,4%</b>	<b>(48.291,3)</b>	<b>-32,7%</b>	<b>(51.880,1)</b>	<b>-34,1%</b>	<b>7,4%</b>
Custos Diretos Alimentos e Bebidas (A&B)	(3.313,5)	-7,6%	(3.734,2)	-7,5%	12,7%	(10.776,8)	-7,3%	(11.139,3)	-7,3%	3,4%
Custos de Telefonia, Lavanderia, etc	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Custos com Pessoal	(3.653,7)	-8,4%	(4.473,3)	-9,0%	22,4%	(13.122,4)	-8,9%	(16.139,4)	-10,8%	23,0%
Comissões sobre Vendas e Reservas	(2.481,8)	-5,7%	(2.292,0)	-4,6%	-7,6%	(10.376,3)	-7,0%	(9.224,8)	-6,1%	-11,1%
Serviços Terceirizados	(1.972,7)	-4,5%	(1.674,3)	-3,4%	-15,1%	(5.209,3)	-3,5%	(4.189,6)	-2,8%	-19,6%
Outros Custos	(47,7)	-0,1%	(4.391,2)	-8,9%	9114,1%	(8.806,4)	-6,0%	(11.187,1)	-7,3%	27,0%
<b>Lucro Bruto (Caixa)</b>	<b>31.899,7</b>	<b>73,6%</b>	<b>33.018,6</b>	<b>66,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>99.476,3</b>	<b>67,3%</b>	<b>100.463,1</b>	<b>65,9%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Margem Bruta (%)</b>	<b>73,6%</b>		<b>66,6%</b>			<b>67,3%</b>		<b>65,9%</b>		
<b>Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas (Caixa) (VGA)</b>	<b>(25.866,9)</b>	<b>-59,6%</b>	<b>(13.044,9)</b>	<b>-26,3%</b>	<b>-49,6%</b>	<b>(59.134,7)</b>	<b>-40,0%</b>	<b>(47.502,4)</b>	<b>-31,2%</b>	<b>-19,7%</b>
- Comerciais / Vendas	(2.556,4)	-5,9%	(2.406,9)	-4,9%	-5,8%	(10.796,4)	-7,3%	(9.193,4)	-6,0%	-14,8%
- PDD	(173,1)	-0,4%	(264,6)	-0,5%	52,9%	(791,8)	-0,5%	(362,0)	-0,2%	-54,3%
- Publicidade / Vendas	(2.383,3)	-5,5%	(2.142,2)	-4,3%	-10,1%	(10.004,6)	-6,8%	(8.831,3)	-5,8%	-11,7%
- Gerais e Administrativas (Caixa)	(23.310,5)	-53,7%	(10.638,0)	-21,5%	-54,4%	(48.338,3)	-32,7%	(38.309,1)	-25,1%	-20,7%
<b>Lucro Operacional (Caixa)</b>	<b>6.032,8</b>	<b>13,9%</b>	<b>19.973,7</b>	<b>40,3%</b>	<b>231,1%</b>	<b>40.341,6</b>	<b>27,3%</b>	<b>52.960,7</b>	<b>34,8%</b>	<b>31,3%</b>
Resultado de Equivalência Patrimonial	(26,9)	-0,1%	(0,6)	0,0%	-97,7%	(96,8)	-0,1%	(34,9)	0,0%	-64,0%
Participação de Acionistas não Controladores	210,9	0,5%	(1.717,4)	-3,5%	-914,2%	2.330,2	1,6%	(1.157,8)	-0,8%	-149,7%
Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	70.839,8	163,3%	32.486,6	65,5%	-54,1%	138.817,1	93,9%	90.350,7	59,3%	-34,9%
Depreciação e Amortização	(2.582,9)	-6,0%	(2.431,8)	-4,9%	-5,9%	(10.383,3)	-7,0%	(9.541,3)	-6,3%	-8,1%
Outras Receitas Operacionais	-	0,0%	99,2	0,2%	-	-	0,0%	1.048,8	0,7%	-
Outras Despesas Operacionais	17.513,9	40,4%	(13,7)	0,0%	-100,1%	9.003,3	6,1%	(1.134,4)	-0,7%	-112,6%
<b>Lucro / (Prejuízo) Operacional</b>	<b>91.987,6</b>	<b>212,1%</b>	<b>48.396,0</b>	<b>97,6%</b>	<b>-47,4%</b>	<b>180.012,1</b>	<b>121,8%</b>	<b>132.491,9</b>	<b>87,0%</b>	<b>-26,4%</b>
Resultado Financeiro	(30.076,6)	-69,4%	(5.508,2)	-11,1%	-81,7%	(48.064,8)	-32,5%	(44.892,0)	-29,5%	-6,6%
- Receita Financeira	3.497,0	8,1%	12.163,6	24,5%	247,8%	28.341,4	19,2%	17.097,7	11,2%	-39,7%
- Despesa Financeira	(33.573,6)	-77,4%	(17.671,7)	-35,6%	-47,4%	(76.406,1)	-51,7%	(61.989,7)	-40,7%	-18,9%
<b>Resultado antes da CSLL e do IR</b>	<b>61.911,0</b>	<b>142,8%</b>	<b>42.887,8</b>	<b>86,5%</b>	<b>-30,7%</b>	<b>131.947,3</b>	<b>89,3%</b>	<b>87.599,8</b>	<b>57,5%</b>	<b>-33,6%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(7.548,6)	-17,4%	(5.018,5)	-10,1%	-33,5%	(5.788,2)	-3,9%	(6.452,3)	-4,2%	11,5%
<b>Resultado das Operações Continuadas</b>	<b>54.362,4</b>	<b>125,3%</b>	<b>37.869,4</b>	<b>76,4%</b>	<b>-30,3%</b>	<b>126.159,1</b>	<b>85,4%</b>	<b>81.147,5</b>	<b>53,3%</b>	<b>-35,7%</b>
Resultado das atividades não continuadas	(3.005,5)	-6,9%	(3,7)	0,0%	99,9%	(2.648,5)	-1,8%	(13,4)	0,0%	99,5%
<b>Lucro / (Prejuízo) Líquido</b>	<b>51.356,9</b>	<b>118,4%</b>	<b>37.865,7</b>	<b>76,4%</b>	<b>-26,3%</b>	<b>123.510,6</b>	<b>83,6%</b>	<b>81.134,0</b>	<b>53,3%</b>	<b>-34,3%</b>
<b>Margem Líquida (%)</b>	<b>118,4%</b>		<b>76,4%</b>			<b>83,6%</b>		<b>53,3%</b>		
Exclusões (-):										
(-) Resultado Financeiro	30.076,6		5.508,2			48.064,8		44.892,0		
(-) Depreciação e Amortização	2.582,9		2.431,8			10.383,3		9.541,3		
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	7.548,6		5.018,5			5.788,2		6.452,3		
<b>EBITDA</b>	<b>91.565,1</b>	<b>211,1%</b>	<b>50.824,1</b>	<b>102,5%</b>	<b>-44,5%</b>	<b>187.746,9</b>	<b>127,1%</b>	<b>142.019,7</b>	<b>93,2%</b>	<b>-24,4%</b>
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>211,1%</b>		<b>102,5%</b>			<b>127,1%</b>		<b>93,2%</b>		
Ajustes (-):										
(-) Resultado das Operações não Continuadas	3.005,5	6,9%	3,7	0,0%		2.648,5	1,8%	13,4	0,0%	
(-) Despesas Não Recorrentes de Rescisões de Pessoal	121,7	0,3%	142,1	0,3%		394,0	0,3%	428,8	0,3%	
(-) Participação de Acionistas não Controladores	(210,9)	-0,5%	1.717,4	3,5%		(2.330,2)	-1,6%	1.157,8	0,8%	
(-) Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	(70.839,8)	-163,3%	(32.486,6)	-65,5%		(138.817,1)	-93,9%	(90.350,7)	-59,3%	
(-) Outras Despesas Operacionais	(17.513,9)	-40,4%	13,7	0,0%		(9.003,3)	-6,1%	1.134,4	0,7%	
<b>EBITDA Recorrente Ajustado</b>	<b>6.127,6</b>	<b>14,1%</b>	<b>20.214,4</b>	<b>40,8%</b>	<b>229,9%</b>	<b>40.638,8</b>	<b>27,5%</b>	<b>54.403,4</b>	<b>35,7%</b>	<b>33,9%</b>
<b>Margem EBITDA Recorrente Ajustada (%)</b>	<b>14,1%</b>		<b>40,8%</b>			<b>27,5%</b>		<b>35,7%</b>		

**Tabela 9 - Balanço Patrimonial Consolidado**

<b>Balanço Patrimonial (R\$ milhões)</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>62,9</b>	<b>78,3</b>
Caixa e equivalentes de caixa	6,5	14,5
Títulos e valores mobiliários	0,0	-
Contas a receber	38,3	37,6
Estoques	3,3	4,7
Impostos a recuperar	10,3	11,3
Adiantamentos e outras contas a receber	4,3	10,2
Partes relacionadas	-	-
Despesas antecipadas	0,2	0,1
Outros	-	-
<b>Não Circulante</b>	<b>449,2</b>	<b>420,6</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>230,0</b>	<b>189,2</b>
Partes relacionadas	144,3	142,4
Depósitos judiciais	29,0	12,0
Outros	56,7	34,8
<b>Permanente</b>	<b>219,2</b>	<b>231,3</b>
Investimentos	0,3	0,3
Em controladas e coligadas	-	-
Outros	0,3	0,3
Imobilizado	219,0	231,1
Intangível	-	-
<b>Total do ativo</b>	<b>512,1</b>	<b>498,9</b>
<b>Passivo e Patrimônio Líquido / (Passivo a Descoberto)</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>258,6</b>	<b>148,5</b>
Empréstimos e financiamentos	0,9	1,0
Fornecedores e serviços públicos	8,6	6,4
Salários e encargos sociais	21,6	29,1
Obrigações Tributárias	215,1	102,9
Adiantamentos de clientes	-	0,6
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Refis	0,0	-
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Perse	5,8	8,2
Arrendamentos a pagar	-	-
Partes relacionadas	-	-
Outros	6,6	0,2
<b>Não Circulante Exigível a Longo Prazo</b>	<b>428,7</b>	<b>443,7</b>
Empréstimos e financiamentos		
Provisão para contingências	63,4	53,3
Obrigações tributárias e previdenciárias parceladas	78,7	115,6
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Refis	0,0	-
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Perse	-	-
Partes relacionadas	83,8	82,6
Contribuição social e imposto de renda sobre a reserva de reavaliação	26,2	24,1
Outras obrigações	57,0	54,7
	119,6	113,4
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>(175,2)</b>	<b>(93,2)</b>
Capital social	32,0	32,0
Reserva de reavaliação	63,0	60,9
Ajustes de avaliação patrimonial	26,8	25,4
Prejuízos acumulados	(263,3)	(178,7)
Participação dos acionistas não controladores	(33,7)	(32,8)
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto)</b>	<b>512,1</b>	<b>498,9</b>

Tabela 10 – Fluxo de Caixa

Demonstrações de Fluxo de Caixa Consolidado (R\$ milhões)	12M23	12M24
<b>Caixa gerado nas operações</b>		
Lucro / (Prejuízo) Líquido do Período	123,5	81,1
Ajustes para conciliar o resultado às Disponibilidades geradas pelas Atividades Operacionais:		
Depreciação e amortização	11,0	9,5
Resultado de Equivalência Patrimonial	1,4	2,9
Provisão (reversão) para perdas	9,5	0,8
Reversões para Provisões	0,6	(3,3)
Provisão para Devedores Duvidosos	-	0,4
Provisão para Contingências	-	-
Juros apropriados	46,2	55,9
Juros sobre Passivo Fiscal	58,4	53,6
Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	0,2	0,2
Juros sobre Fornecedores	2,5	6,4
Juros sobre Associadas	(23,8)	(4,3)
Participação dos não Controladores	(2,3)	1,2
Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos	(11,2)	(1,8)
<b>Fluxo de caixa das Atividades Operacionais</b>	<b>178,7</b>	<b>146,8</b>
<b>Variações nos Ativos e Passivos:</b>		
Redução (aumento) em contas a receber	(22,6)	0,3
Redução (aumento) em estoques	(2,1)	(1,4)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	(0,4)	(1,0)
Redução (aumento) adiantamentos e outras contas a receber	(2,1)	(5,9)
(Aumento) redução em outros ativos	(60,2)	39,0
Aumento (redução) em fornecedores	(1,5)	(8,6)
Aumento (redução) em salários e contribuições	3,6	7,5
(Redução) aumento em impostos a recolher	(133,2)	(110,2)
(Redução) aumento em outras exigibilidades	(4,2)	(22,7)
(Redução) aumento em adiantamentos de clientes	(0,8)	0,6
Varição nas operações com partes relacionadas		
(Aumento) redução em contas a receber	12,7	5,6
(Redução) aumento em contas a pagar	(11,2)	5,8
<b>Varição nos ativos e Passivos</b>	<b>(222,1)</b>	<b>(90,9)</b>
<b>Disponibilidades Líquidas geradas (aplicadas) pelas Atividades Operacionais</b>	<b>(43,3)</b>	<b>55,9</b>
<b>Fluxo de caixa das Atividades de Investimentos:</b>		
Títulos e Valores Mobiliários	(0,0)	0,0
Imobilizado	78,7	(21,7)
Investimentos	-	-
<b>Disponibilidades Líquidas geradas (aplicadas) pelas Atividades de Investimentos</b>	<b>78,6</b>	<b>(21,6)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:</b>		
Integralização de capital	-	-
(Redução) aumento em empréstimos e financiamentos	(0,3)	(0,1)
Dividendos pagos a acionistas controladores	-	-
Outros	-	-
Amortização de passivo tributário	(41,9)	(26,3)
<b>Disponibilidades líquidas geradas nas Atividades de Financiamentos</b>	<b>(42,2)</b>	<b>(26,4)</b>
<b>Aumento nas Disponibilidades:</b>		
No início do Exercício	9,9	6,5
No final do Exercício	6,5	14,5
<b>Varição no saldo de Disponibilidades</b>	<b>(3,4)</b>	<b>7,9</b>