



OTHON – Release de resultados: 2T25

EBITDA RECORRENTE ATINGE R\$39,1 MM NO 6M25 E MARGEM LÍQUIDA DE 40,6%

RECEITA LÍQUIDA ATINGE R\$96,2 MM, NO 6M25, COM AUMENTO DE 36,7% EM RELAÇÃO AO 6M24

O primeiro semestre de 2025 consolidou nossa política de consistência nas margens do hotel, com até uma ligeira melhora. Nossos indicadores operacionais e financeiros, como taxa de ocupação, diária média e REVPAR (os dois últimos bem acima da inflação) superaram 2024 de forma expressiva. Adicionalmente, o Ebitda Recorrente atingiu expressivos R\$ 39,1 milhões, aliado à Margem Ebitda de 40,6% frente a 33,6% no mesmo período de 2024.

Destaques Financeiros e Operacionais

- A taxa de ocupação no 6M25 ficou em 78,8% contra 70,0% no 6M24.
- A diária média apresentou um aumento de 22,5%, passando de R\$667,54 no 6M24 para R\$817,55 no 6M25.
- O RevPAR registrou uma melhora de 39,9%, resultado direto do aumento na diária média.
- A receita líquida consolidada aumentou em 36,7% com um volume de R\$96,2 milhões nos seis meses de 2025, contra R\$70,3 milhões no mesmo período de 2024.
- Os Custos Operacionais dos Serviços Prestados totalizaram R\$31,2 milhões no período 6M25, gerando uma Margem Bruta sobre a Receita Líquida de 67,5% frente aos 66,4% no período 6M24, mantendo a consistência na geração do resultado operacional.
- Despesas Comerciais apresentaram crescimento nos 6M25 de 27,1% fechando em R\$6,5 milhões, contra R\$5,1 milhões do 6M24, sendo o fator preponderante na formação desta despesa as comissões de agências, resultado da retomada da atividade econômica e o aumento na ocupação e receita dos hotéis.
- Despesas Gerais e Administrativas cresceram 7,6%. No 6M25 foram incorridos R\$20,2 milhões, enquanto no 6M24 a despesa foi de R\$18,7 milhões.
- 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\$39,1 milhões no 6M25, contra um Ebitda recorrente de R\$23,7 milhões no 6M24. Na margem Ebitda foi detectado uma melhora, passando de 33,6% no 6M24 para 40,6% no 6M25, basicamente devido ao aumento na arrecadação, em face da retomada das atividades, e ganhos de produtividade.
- No que se refere ao Resultado Líquido, no 6M25, o Grupo registrou um lucro de R\$ 25,9 milhões, ao passo que no 6M24, foi registrado prejuízo de R\$ 2,9 milhões.

1. Mensagem da Administração:

Os indicadores do 2º trimestre de 2025 não só consolidam o foco na geração de resultados em Hotéis Othon, mas também superaram nossas expectativas. A taxa de ocupação de nossos hotéis em 2025 seguiu o crescimento na cidade do Rio de Janeiro, quando atingimos 79% frente a 70% em 2024, impactado pelo forte período de férias e Carnaval, e os eventos extraordinários na cidade, como os esportivos, shows, etc. Para o ano, e também para 2026, a expectativa do mercado, segundo o Boletim Focus divulgado pelo Banco Central, é de crescimento econômico na casa dos 2%, e acreditamos que tornarão nossos resultados também positivos.

Estamos realizando fortes investimentos na modernização de nossas instalações, começando em 2024 pelo nosso Lobby Bar com o restaurante de culinária japonesa Deck Sushi, o *rooftop*, incluindo o restaurante Skylab no 30º andar e a piscina de borda infinita com a vista mais privilegiada da praia de Copacabana e, agora, entrando na fase de *retrofit* de parte de nossos quartos. Tudo como ação da política de melhoria na experiência do hóspede em sua estadia. Tais investimentos se refletirão na forma de incremento na receita futura.

2. Principais Indicadores Operacionais e Financeiros

Tabela 1 – Principais Indicadores

	2T24	2T25	Var.		6M24	6M25	Var.	
Taxa de ocupação (%) total	60,9%	68,5%	7,6	p.p.	70,0%	78,8%	8,8	p.p.
Diária média com café (R\$)	546,29	687,54	25,9%		667,54	817,55	22,5%	
Pernoites / Ocupação	40.338	45.689	13,3%		92.455	104.506	13,0%	
Revpar (R\$) ³	304,86	439,51	44,2%		433,43	606,37	39,9%	
R\$ milhares								
Receita Bruta	29.668	40.541	36,6%		75.536	105.154	39,2%	
Receita Líquida ¹	26.850	37.148	38,4%		70.341	96.188	36,7%	
Lucro Bruto Caixa	15.922	21.140	32,8%		46.671	64.957	39,2%	
Margem Bruta (%)	59,3%	56,9%	-2,4	p.p.	66,4%	67,5%	1,1	p.p.
EBITDA	7.379	23.954	224,6%		37.698	52.058	38,1%	
Margem EBITDA (%)	27,5%	64,5%			53,6%	54,1%		
EBITDA Recorrente Ajustado²	4.988	10.783	116,2%		23.657	39.078	65,2%	
Margem EBITDA Recorrente Ajustada (%)	18,6%	29,0%	10,4	p.p.	33,6%	40,6%	7,0	p.p.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	(15.490)	13.398	186,5%		(2.855)	25.914	1007,6%	

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 2024 e 2025 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	2T24	2T25	Var.%	6M24	6M25	Var.%
Diária de Hospedagem com Café	22.069,9	31.413,0	42,3%	61.750,9	85.439,1	38,4%
Receita de Alimentos e & Bebidas (A&B)	5.505,5	6.793,9	23,4%	9.157,6	13.997,8	52,9%
Outras Receitas (espaços, frigobar, telefone, lavanderia, etc)	905,2	730,0	-19,4%	1.434,9	1.424,0	-0,8%
Recuperação de ISS	1.186,9	1.603,7	35,1%	3.192,4	4.292,9	34,5%
Receita Bruta das Atividades	29.667,6	40.540,6	36,6%	75.535,8	105.153,8	39,2%
Deduções da Receita Bruta	(2.817,6)	(3.392,9)	20,4%	(5.195,1)	(8.965,5)	72,6%
Descontos Concedidos	-	(0,0)	-	(0,0)	(0,0)	
Cancelamento/Devolução de Reservas	-	-	-	-	(0,6)	
Impostos	(2.817,6)	(3.392,9)	20,4%	(5.195,1)	(8.964,9)	72,6%
Receita Líquida das Atividades	26.849,9	37.147,7	38,4%	70.340,7	96.188,3	36,7%

A receita bruta das atividades de hotelaria subiu expressivos 39,2% no 6MT25 frente ao 6M24, impactada pelo acréscimo de 22,5% na diária média, a qual alcançou R\$817,55 contra R\$667,54 nos 6 meses de 2024, além do aumento de quase 52,9% na Receita de A&B.

A receita líquida apresentou um aumento de 36,7% no 6M25 comparada com 6M24, alcançando R\$96,2 milhões neste ano contra R\$70,3 milhões no mesmo período de 2024.

4. Custos dos Serviços Prestados (CSP)

No 6M25, os custos atingiram R\$31,2 milhões com acréscimo de 32,5% frente ao mesmo período do ano anterior. Este aumento foi proporcionalmente menor ao incremento nas Receitas, demonstrando aumento nas margens operacionais.

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

R\$ milhares	2T24	% RL	2T25	% RL	Var.	6M24	% RL	6M25	% RL	Var.
Custos Serviços Prestados Caixa	11.147	41,5%	16.007	43,1%	43,6%	23.669	33,6%	31.231	32,5%	31,9%
Custos Alimentos e Bebidas (A&B)	2.429	9,0%	3.730	10,0%	53,5%	5.002	7,1%	7.206	7,5%	44,1%
Custos de Telefonia, Lavanderia, Frigobar, etc	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Custos com Pessoal	3.837	14,3%	4.981	13,4%	29,8%	7.990	11,4%	9.926	10,3%	24,2%
Comissões sobre vendas e Reservas	1.923	7,2%	3.153	8,5%	64,0%	5.112	7,3%	6.371	6,6%	24,6%
Serviços Terceirizados	911	3,4%	1.367	3,7%	50,1%	1.631	2,3%	2.089	2,2%	28,1%
Outros Custos	2.047	7,6%	2.777	7,5%	35,6%	3.935	5,6%	5.639	5,9%	43,3%

5. Lucro Bruto

No 6M25, o Lucro Bruto Caixa alcançou R\$65,0 milhões com Margem Bruta de 67,5%, refletindo um aumento de 39,2% comparado ao Lucro Bruto Caixa de R\$46,7 milhões do 6M24, que havia gerado 66,4% de Margem Bruta.

Tabela 4 – Lucro Bruto

R\$ milhares	2T24	2T25	Var	6M24	6M25	Var
Receita Líquida	26.849,9	37.147,7	38,4%	70.340,7	96.188,3	36,7%
CSP Caixa	(10.927,7)	(16.007,4)	46,5%	(23.669,3)	(31.231,2)	31,9%
Lucro Bruto Caixa	15.922,2	21.140,3	32,8%	46.671,3	64.957,1	39,2%
<i>Margem Bruta</i>	<i>59,3%</i>	<i>56,9%</i>	<i>(2,4) p.p.</i>	<i>66,4%</i>	<i>67,5%</i>	<i>1,1 p.p.</i>

6. Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas (VGA)

As Despesas Comerciais/Vendas somaram R\$6,5 milhões no 6M25, um acréscimo de 6,8% frente aos R\$5,1 milhões incorridos no mesmo período do ano anterior; sendo a maior representatividade as comissões com agências de viagens, impactada diretamente pelo aumento nas receitas dos hotéis.

As despesas gerais e administrativas registraram R\$20,2 milhões em 6M25, ao passo que no 6M24 alcançaram R\$18,7 milhões.

Tabela 5 – Despesas Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ milhares	2T24	% RL	2T25	% RL	Var.	6M24	% RL	6M25	% RL	Var.
Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas	11.354	42,3%	10.629	28,6%	-6,4%	23.880	33,9%	26.693	27,8%	11,8%
Comerciais/Vendas	1.903	7,1%	3.137	8,4%	64,8%	5.131	7,3%	6.524	6,8%	27,1%
- PDD	79	0,3%	52	0,1%	-34,2%	79	0,1%	52	0,1%	-34,2%
- Publicidade/Vendas	1.824	6,8%	3.085	8,3%	69,1%	5.052	7,2%	6.472	6,7%	28,1%
Gerais e Administrativas Caixa	9.451	35,2%	7.492	20,2%	-20,7%	18.749	26,7%	20.169	21,0%	7,6%
- Pessoal	3.977	14,8%	4.014	10,8%	0,9%	7.720	11,0%	8.553	8,9%	10,8%
- Outras Despesas Administrativas Caixa	5.474	20,4%	3.478	9,4%	-36,5%	11.029	15,7%	11.616	12,1%	5,3%

7. Resultado Financeiro

Houve uma melhora no resultado financeiro da Companhia no 6M25 comparado ao mesmo período no ano anterior. O resultado foi negativo de R\$16,1 milhões contra negativo de R\$36,8 milhões registrados nos seis meses do ano anterior.

Esta rubrica é impactada diretamente pela atualização juros sobre nosso passivo tributário, incluindo a migração de dívida fiscal da esfera administrativa para a Dívida Ativa (despesa financeira) e mútuo (receita financeira). A melhora no Resultado Financeiro se deve à paulatina redução de nosso Passivo Tributário.

8. Ebitda Recorrente Ajustado

O EBITDA Recorrente de Hotéis Othon alcançou R\$39,1 milhões no 6M25 contra R\$23,7 milhões no 6M24, representando uma expressiva melhora na geração operacional de caixa.

Tabela 6 – EBITDA Recorrente Ajustado

R\$ milhares	2T24	2T25	Var.	6M24	6M25	Var.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	(15.489,7)	13.398,1		(2.855,1)	25.914,0	
<i>Exclusões (-):</i>						
(-) Resultado Financeiro	20.960,8	6.207,2		36.757,9	16.110,0	
(-) Depreciação e Amortização	2.361,6	2.494,3		4.703,3	4.987,6	
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(454,0)	1.854,1		(908,0)	5.046,7	
EBITDA	7.378,7	23.953,8		37.698,0	52.058,2	
<i>Margem EBITDA</i>	<i>27,5%</i>	<i>64,5%</i>		<i>53,6%</i>	<i>54,1%</i>	
<i>Ajustes (-):</i>						
(-) Resultado de Atividades não Continuadas	9,8	4,1		3,3	8,3	
(-) Despesas não Recorrentes de Rescisões de Pessoal	63,0	238,8		63,0	477,6	
(-) Participação de Acionistas não Controladores	-	(47,0)		(331,2)	(385,5)	
(-) Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	(2.704,3)	(13.389,0)		(14.805,9)	(13.121,6)	
(-) Outras Despesas Operacionais	240,6	21,9		1.029,2	41,0	
EBITDA Recorrente Ajustado	4.987,8	10.782,6	116,2%	23.656,5	39.078,1	65,2%
<i>Margem EBITDA Recorrente Ajustada</i>	<i>18,6%</i>	<i>29,0%</i>	<i>10,4 p.p.</i>	<i>33,6%</i>	<i>40,6%</i>	<i>7,0 p.p.</i>

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 2024 e 2025, 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

No comparativo de 2024 com 2025, o Lucro Líquido de R\$25,9 milhões é advindo da melhora nas margens operacionais, demonstradas nos quadros anteriores, e também na melhora no Resultado Financeiro no período.

Tabela 7 – Lucro / (Prejuízo) líquido

R\$ milhares	2T24	2T25	Var.	6M24	6M25	Var.
Lucro / (Prejuízo) Líquido	(15.490)	13.398	186,5%	(2.855)	25.914	1007,6%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>-57,7%</i>	<i>36,1%</i>		<i>-4,1%</i>	<i>26,9%</i>	

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.

Com a venda do Bahia e Belo Horizonte Othon e 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) e do Quiosque Wave by Othon na praia de Copacabana.

Estamos cumprindo com sucesso o Plano de Recuperação Judicial da empresa e continuamente revendo estratégias e implementando medidas para manutenção de nosso resultado operacional, o que já começa a se refletir no resultado.

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

(R\$ milhares)	2T24	% AV	2T25	% AV	% cresc.	6M24	% AV	6M25	% AV	% cresc.
Receita bruta das atividades	29.667,6	110,5%	40.540,6	109,1%	36,6%	75.535,8	107,4%	105.153,8	109,3%	39,2%
Diária de Hospedagem com Café	22.069,9	82,2%	31.413,0	84,6%	42,3%	61.750,9	87,8%	85.439,1	88,8%	38,4%
Receita de Alimentos e & Bebidas (A&B)	5.505,5	20,5%	6.793,9	18,3%	23,4%	9.157,6	13,0%	13.997,8	14,6%	52,9%
Outras Receitas (espaços, frigobar, telefone, lavanderia, etc)	905,2	3,4%	730,0	2,0%	-19,4%	1.434,9	2,0%	1.424,0	1,5%	-0,8%
Recuperação de ISS	1.186,9	4,4%	1.603,7	4,3%	35,1%	3.192,4	4,5%	4.292,9	4,5%	34,5%
Deduções da receita bruta	(2.817,6)	-10,5%	(3.392,9)	-9,1%	20,4%	(5.195,1)	-7,4%	(8.965,5)	-9,3%	72,6%
Descontos Concedidos	-	0,0%	(0,0)	0,0%		(0,0)	0,0%	(0,0)	0,0%	
Cancelamento/Devolução de Reservas	-	0,0%	-	0,0%		-	0,0%	(0,6)	0,0%	
Impostos	(2.817,6)	-10,5%	(3.392,9)	-9,1%	20,4%	(5.195,1)	-7,4%	(8.964,9)	-9,3%	72,6%
Receita líquida das atividades	26.849,9	100,0%	37.147,7	100,0%	38,4%	70.340,7	100,0%	96.188,3	100,0%	36,7%
Custos Direto dos Serviços Prestados (Caixa)	(10.927,7)	-40,7%	(16.007,4)	-43,1%	46,5%	(23.669,3)	-33,6%	(31.231,2)	-32,5%	31,9%
Custos Diretos Alimentos e Bebidas (A&B)	(2.429,0)	-9,0%	(3.729,7)	-10,0%	53,5%	(5.001,9)	-7,1%	(7.205,7)	-7,5%	44,1%
Custos de Telefonia, Lavanderia, etc	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Custos com Pessoal	(3.836,7)	-14,3%	(4.980,5)	-13,4%	29,8%	(7.989,8)	-11,4%	(9.926,3)	-10,3%	24,2%
Comissões sobre Vendas e Reservas	(1.922,8)	-7,2%	(3.153,2)	-8,5%	64,0%	(5.111,8)	-7,3%	(6.371,1)	-6,6%	24,6%
Serviços Terceirizados	(910,8)	-3,4%	(1.366,8)	-3,7%	50,1%	(1.630,8)	-2,3%	(2.088,8)	-2,2%	28,1%
Outros Custos	(2.047,3)	-7,6%	(2.777,2)	-7,5%	35,6%	(3.935,0)	-5,6%	(5.639,3)	-5,9%	43,3%
Lucro Bruto (Caixa)	15.922,2	59,3%	21.140,3	56,9%	32,8%	46.671,3	66,4%	64.957,1	67,5%	39,2%
Margem Bruta (%)	59,3%		56,9%			66,4%		67,5%		
Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas (Caixa) (VGA)	(11.353,6)	-42,3%	(10.629,2)	-28,6%	-6,4%	(23.880,4)	-33,9%	(26.693,1)	-27,8%	11,8%
- Comerciais / Vendas	(1.903,1)	-7,1%	(3.136,9)	-8,4%	64,8%	(5.131,4)	-7,3%	(6.524,1)	-6,8%	27,1%
- PDD	(79,2)	-0,3%	(52,1)	-0,1%	-34,2%	(79,2)	-0,1%	(52,1)	-0,1%	-34,2%
- Publicidade / Vendas	(1.823,9)	-6,8%	(3.084,8)	-8,3%	69,1%	(5.052,2)	-7,2%	(6.472,0)	-6,7%	28,1%
- Gerais e Administrativas (Caixa)	(9.450,5)	-35,2%	(7.492,3)	-20,2%	-20,7%	(18.749,0)	-26,7%	(20.169,0)	-21,0%	7,6%
Lucro Operacional (Caixa)	4.568,6	17,0%	10.511,1	28,3%	-130,1%	22.790,9	32,4%	38.264,0	39,8%	67,9%
Resultado de Equivalência Patrimonial	(179,5)	-0,7%	26,2	0,1%	-114,6%	90,7	0,1%	12,6	0,0%	-86,1%
Participação de Acionistas não Controladores	-	0,0%	47,0	0,1%	#DIV/0!	331,2	0,5%	385,5	0,4%	16,4%
Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	2.704,3	10,1%	13.389,0	36,0%	395,1%	14.805,9	21,0%	13.121,6	13,6%	-11,4%
Depreciação e Amortização	(2.361,6)	-8,8%	(2.494,3)	-6,7%	5,6%	(4.703,3)	-6,7%	(4.987,6)	-5,2%	6,0%
Outras Receitas Operacionais	535,7	2,0%	6,5	0,0%		711,8	1,0%	323,8	0,3%	
Outras Despesas Operacionais	(240,6)	-0,9%	(21,9)	-0,1%	-90,9%	(1.029,2)	-1,5%	(41,0)	0,0%	-96,0%
Lucro / (Prejuízo) Operacional	5.026,9	18,7%	21.463,6	57,8%	327,0%	32.998,0	46,9%	47.078,9	48,9%	42,7%
Resultado Financeiro	(20.960,8)	-78,1%	(6.207,2)	-16,7%	-70,4%	(36.757,9)	-52,3%	(16.110,0)	-16,7%	-56,2%
- Receita Financeira	1.978,9	7,4%	2.296,5	6,2%	16,1%	3.381,6	4,8%	4.581,1	4,8%	35,5%
- Despesa Financeira	(22.939,6)	-85,4%	(8.503,7)	-22,9%	-62,9%	(40.139,5)	-57,1%	(20.691,1)	-21,5%	-48,5%
Resultado antes da CSLL e do IR	(15.933,9)	-59,3%	15.256,4	41,1%	195,7%	(3.759,8)	-5,3%	30.969,0	32,2%	923,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	454,0	1,7%	(1.854,1)	-5,0%	-508,4%	908,0	1,3%	(5.046,7)	-5,2%	-655,8%
Resultado das Operações Continuidas	(15.479,9)	-57,7%	13.402,3	36,1%	186,6%	(2.851,8)	-4,1%	25.922,3	26,9%	1009,0%
Resultado das atividades não continuadas	(9,8)	0,0%	(4,1)	0,0%	57,7%	(3,3)	0,0%	(8,3)	0,0%	-150,7%
Lucro / (Prejuízo) Líquido	(15.489,7)	-57,7%	13.398,1	36,1%	186,5%	(2.855,1)	-4,1%	25.914,0	26,9%	1007,6%
Margem Líquida (%)	-57,7%		36,1%			-4,1%		26,9%		
Exclusões (-):										
(-) Resultado Financeiro	20.960,8		6.207,2			36.757,9		16.110,0		
(-) Depreciação e Amortização	2.361,6		2.494,3			4.703,3		4.987,6		
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(454,0)		1.854,1			(908,0)		5.046,7		
EBITDA	7.378,7	27,5%	23.953,8	64,5%	224,6%	37.698,0	53,6%	52.058,2	54,1%	38,1%
Margem EBITDA (%)	27,5%		64,5%			53,6%		54,1%		
Ajustes (-):										
(-) Resultado das Operações não Continuidas	9,8	0,0%	4,1	0,0%		3,3	0,0%	8,3	0,0%	
(-) Despesas Não Recorrentes de Rescisões de Pessoal	63,0	0,2%	238,8	0,6%		63,0	0,1%	477,6	0,5%	
(-) Participação de Acionistas não Controladores	-	0,0%	(47,0)	-0,1%		(331,2)	-0,5%	(385,5)	-0,4%	
(-) Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	(2.704,3)	-10,1%	(13.389,0)	-36,0%		(14.805,9)	-21,0%	(13.121,6)	-13,6%	
(-) Outras Despesas Operacionais	240,6	0,9%	21,9	0,1%		1.029,2	1,5%	41,0	0,0%	
EBITDA Recorrente Ajustado	4.987,8	18,6%	10.782,6	29,0%	116,2%	23.656,5	33,6%	39.078,1	40,6%	65,2%
Margem EBITDA Recorrente Ajustada (%)	18,6%		29,0%			33,6%		40,6%		

Tabela 9 – Demonstração do Resultado Consolidado / EBITDA Recorrente Ajustado – com as receitas e despesas dos hotéis Bahia e Belo Horizonte.

(R\$ milhares)	2T24	% AV	2T25	% AV	% cresc.	6M24	% AV	6M25	% AV	% cresc.
Receita bruta das atividades	29.634,0	110,5%	40.540,6	109,1%	36,8%	75.526,2	107,4%	105.153,8	109,3%	39,2%
Diária de Hospedagem com Café	22.069,9	82,3%	31.413,0	84,6%	42,3%	61.750,9	87,8%	85.439,1	88,8%	38,4%
Receita de Alimentos e & Bebidas (A&B)	5.505,5	20,5%	6.793,9	18,3%	23,4%	9.157,6	13,0%	13.997,8	14,6%	52,9%
Outras Receitas (espaços, frigobar, telefone, lavanderia, etc)	871,7	3,3%	730,0	2,0%	-16,3%	1.425,3	2,0%	1.424,0	1,5%	-0,1%
Recuperação de ISS	1.186,9	4,4%	1.603,7	4,3%	35,1%	3.192,4	4,5%	4.292,9	4,5%	34,5%
Deduções da receita bruta	(2.817,6)	-10,5%	(3.392,9)	-9,1%	20,4%	(5.195,1)	-7,4%	(8.965,5)	-9,3%	72,6%
Descontos Concedidos	-	0,0%	(0,0)	0,0%		(0,0)	0,0%	(0,0)	0,0%	
Cancelamento/Devolução de Reservas	-	0,0%	-	0,0%		-	0,0%	(0,6)	0,0%	
Impostos	(2.817,6)	-10,5%	(3.392,9)	-9,1%	20,4%	(5.195,1)	-7,4%	(8.964,9)	-9,3%	72,6%
Receita líquida das atividades	26.816,4	100,0%	37.147,7	100,0%	38,5%	70.331,1	100,0%	96.188,3	100,0%	36,8%
Custos Direto dos Serviços Prestados (Caixa)	(10.927,3)	-40,7%	(16.007,4)	-43,1%	46,5%	(23.669,3)	-33,7%	(31.231,2)	-32,5%	31,9%
Custos Diretos Alimentos e Bebidas (A&B)	(2.429,0)	-9,1%	(3.729,7)	-10,0%	53,5%	(5.001,9)	-7,1%	(7.205,7)	-7,5%	44,1%
Custos de Telefonia, Lavanderia, etc	-	0,0%	-	0,0%		-	0,0%	-	0,0%	
Custos com Pessoal	(3.836,7)	-14,3%	(4.980,5)	-13,4%	29,8%	(7.989,8)	-11,4%	(9.926,3)	-10,3%	24,2%
Comissões sobre Vendas e Reservas	(1.922,8)	-7,2%	(3.153,2)	-8,5%	64,0%	(5.111,8)	-7,3%	(6.371,1)	-6,6%	24,6%
Serviços Terceirizados	(910,8)	-3,4%	(1.366,8)	-3,7%	50,1%	(1.630,8)	-2,3%	(2.088,8)	-2,2%	28,1%
Outros Custos	(2.047,3)	-7,6%	(2.777,2)	-7,5%	35,6%	(3.935,0)	-5,6%	(5.639,3)	-5,9%	43,3%
Lucro Bruto (Caixa)	15.889,0	59,3%	21.140,3	56,9%	33,0%	46.661,8	66,3%	64.957,1	67,5%	39,2%
Margem Bruta (%)	59,3%		56,9%			66,3%		67,5%		
Comerciais/Vendas, Gerais e Administrativas (Caixa) (VGA)	(11.515,8)	-42,9%	(10.541,7)	-28,4%	-8,5%	(23.901,5)	-34,0%	(26.254,6)	-27,3%	9,8%
- Comerciais / Vendas	(1.903,1)	-7,1%	(3.136,9)	-8,4%	64,8%	(5.131,4)	-7,3%	(6.524,1)	-6,8%	27,1%
- PDD	(79,2)	-0,3%	(52,1)	-0,1%	-34,2%	(79,2)	-0,1%	(52,1)	-0,1%	-34,2%
- Publicidade / Vendas	(1.823,9)	-6,8%	(3.084,8)	-8,3%	69,1%	(5.052,2)	-7,2%	(6.472,0)	-6,7%	28,1%
- Gerais e Administrativas (Caixa)	(9.612,7)	-35,8%	(7.404,8)	-19,9%	-23,0%	(18.770,1)	-26,7%	(19.730,5)	-20,5%	5,1%
Lucro Operacional (Caixa)	4.373,2	16,3%	10.598,6	28,5%	142,4%	22.760,3	32,4%	38.702,5	40,2%	70,0%
Resultado de Equivalência Patrimonial	105,8	0,4%	(66,3)	-0,2%	-162,6%	90,7	0,1%	(591,5)	-0,6%	-752,0%
Participação de Acionistas não Controladores	(46,9)	-0,2%	-	0,0%	-100,0%	331,2	0,5%	-	0,0%	-100,0%
Outras Receitas e Despesas Não Operacionais	2.737,8	10,2%	13.389,0	36,0%	-389,0%	14.839,4	21,1%	13.121,6	13,6%	-11,6%
Resultado Financeiro	(21.046,7)	-78,5%	(6.155,2)	-16,6%	70,8%	(36.764,1)	-52,3%	(15.558,8)	-16,2%	57,7%
- Receita Financeira	1.985,2	7,4%	2.290,1	6,2%	15,4%	3.381,6	4,8%	4.528,2	4,7%	33,9%
- Despesa Financeira	(23.031,9)	-85,9%	(8.445,3)	-22,7%	-63,3%	(40.145,7)	-57,1%	(20.087,0)	-20,9%	-50,0%
Depreciação e Amortização	(2.361,6)	-8,8%	(2.494,3)	-6,7%	5,6%	(4.703,3)	-6,7%	(4.987,6)	-5,2%	6,0%
Outras Receitas Operacionais	535,7	2,0%	6,5	0,0%		711,8	1,0%	323,8	0,3%	
Outras Despesas Operacionais	(240,6)	-0,9%	(21,9)	-0,1%	-90,9%	(1.029,2)	-1,5%	(41,0)	0,0%	-96,0%
Lucro / (Prejuízo) antes da CSLL e do IR	(15.943,3)	-59,5%	15.256,4	41,1%	-195,7%	(3.763,1)	-5,4%	30.969,0	32,2%	-923,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social	454,0	1,7%	(1.854,1)	-5,0%	-508,4%	908,0	1,3%	(5.046,7)	-5,2%	-655,8%
Lucro / (Prejuízo) Líquido	(15.489,3)	-57,8%	13.402,2	36,1%	186,5%	(2.855,1)	-4,1%	25.922,3	26,9%	1007,9%
Margem Líquida (%)	-57,8%		36,1%			-4,1%		26,9%		
Exclusões (-):										
(-) Resultado Financeiro	21.046,7		6.155,2			36.764,1		15.558,8		
(-) Depreciação e Amortização	2.361,6		2.494,3			4.703,3		4.987,6		
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(454,0)		1.854,1			(908,0)		5.046,7		
EBITDA	7.465,0	27,8%	23.905,8	64,4%	220,2%	37.704,2	53,6%	51.515,3	53,6%	36,6%
Margem EBITDA (%)	27,8%		64,4%			53,6%		53,6%		
Ajustes (-):										
(-) Despesas Não Recorrentes de Rescisões de Pessoal	63,0	0,2%	238,8	0,6%		63,0	0,1%	477,6	0,5%	
(-) Participação de Acionistas não Controladores	46,9	0,2%	-	0,0%		(331,2)	-0,5%	-	0,0%	
(-) Outras Receitas Operacionais - Não Recorrente	(2.737,8)	-10,2%	(13.389,0)	-36,0%		(14.839,4)	-21,1%	(13.121,6)	-13,6%	
(-) Outras Despesas Operacionais	240,6	0,9%	21,9	0,1%		1.029,2	1,5%	41,0	0,0%	
EBITDA Recorrente Ajustado	5.077,8	18,9%	10.777,5	29,0%	112,3%	23.625,9	33,6%	38.912,3	40,5%	64,7%
Margem EBITDA Recorrente Ajustada (%)	18,9%		29,0%			33,6%		40,5%		

Tabela 10 - Balanço Patrimonial Consolidado

Balanço Patrimonial (R\$ milhões)	31/12/2024	30/06/2025
Ativo Circulante	78,3	98,8
Caixa e equivalentes de caixa	14,5	31,6
Títulos e valores mobiliários	-	-
Contas a receber	37,6	31,9
Estoques	4,7	5,2
Impostos a recuperar	11,3	14,4
Adiantamentos e outras contas a receber	10,2	14,0
Partes relacionadas	-	-
Despesas antecipadas	0,1	1,4
Outros	-	0,4
Não Circulante	420,6	420,8
Realizável a longo prazo	189,2	182,2
Partes relacionadas	142,4	144,3
Depósitos judiciais	12,0	13,6
Impostos diferidos ativos	-	-
Outros	34,8	24,2
Permanente	231,3	238,7
Investimentos	0,3	0,5
Em controladas e coligadas	-	-
Outros	0,3	0,5
Imobilizado	231,1	238,2
Intangível	-	-
Total do ativo	498,9	519,7
Passivo e Patrimônio Líquido / (Passivo a Descoberto)	31/12/2024	30/06/2025
Passivo Circulante	148,5	136,2
Empréstimos e financiamentos	1,0	0,0
Fornecedores e serviços públicos	6,4	5,2
Salários e encargos sociais	29,1	29,7
Obrigações Tributárias	102,9	90,7
Adiantamentos de clientes	0,6	0,0
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Refis	-	-
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Perse	8,2	10,2
Arrendamentos a pagar	-	-
Partes relacionadas	-	-
Outros	0,2	0,3
Não Circulante		
Exigível a Longo Prazo	443,7	451,2
Empréstimos e financiamentos		
Provisão para contingências	53,3	53,2
Obrigações tributárias e previdenciárias parceladas	115,6	125,6
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Refis	-	-
Parcelamento de obrigações tributárias e previdenciárias pelo programa Perse	82,6	80,7
Partes relacionadas	24,1	23,1
Contribuição social e imposto de renda sobre a reserva de reavaliação	54,7	53,8
Outras obrigações	113,4	114,8
Patrimônio Líquido	(93,2)	(67,7)
Capital social	32,0	32,0
Reserva de reavaliação	60,9	58,4
Ajustes de avaliação patrimonial	25,4	26,1
Prejuízos acumulados	(178,7)	(151,0)
Participação dos acionistas não controladores	(32,8)	(33,2)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto)	498,9	519,7

Tabela 11 – Fluxo de Caixa

Demonstrações de Fluxo de Caixa Consolidado (R\$ milhões)	6M24	6M25
Caixa gerado nas operações		
Lucro / (Prejuízo) Líquido do Período	(2,9)	25,9
Ajustes para conciliar o resultado às Disponibilidades geradas pelas Atividades Operacionais:		
Depreciação e amortização	4,7	5,0
Resultado de Equivalência Patrimonial	0,2	(0,0)
Provisão (reversão) para perdas	0,7	0,0
Reversões para Provisões	-	-
Provisão para Devedores Duvidosos	-	-
Provisão para Contingências	-	-
Juros apropriados	36,6	16,7
Juros sobre Passivo Fiscal	37,8	18,1
Juros sobre Empréstimos e Financiamentos	0,1	0,1
Juros sobre Fornecedores	1,1	0,1
Juros sobre Associadas	(2,4)	(1,6)
Participação dos não Controladores	(0,3)	(0,4)
Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos	(0,9)	(0,9)
Fluxo de caixa das Atividades Operacionais	38,2	46,3
Variações nos Ativos e Passivos:		
Redução (aumento) em contas a receber	8,9	5,6
Redução (aumento) em estoques	0,1	(1,5)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	(0,0)	(3,1)
Redução (aumento) adiantamentos e outras contas a receber	(9,0)	(3,8)
(Aumento) redução em outros ativos	26,7	7,3
Aumento (redução) em fornecedores	(1,7)	(1,3)
Aumento (redução) em salários e contribuições	(0,5)	0,6
(Redução) aumento em impostos a recolher	(13,4)	(11,2)
(Redução) aumento em outras exigibilidades	1,7	1,5
(Redução) aumento em adiantamentos de clientes	-	(0,6)
Varição nas operações com partes relacionadas		
(Aumento) redução em contas a receber	(23,3)	(0,2)
(Redução) aumento em contas a pagar	(1,7)	0,8
Varição nos ativos e Passivos	(12,2)	(5,9)
Disponibilidades Líquidas geradas (aplicadas) pelas Atividades Operacionais	26,0	40,4
Fluxo de caixa das Atividades de Investimentos:		
Títulos e Valores Mobiliários	0,0	-
Imobilizado	(4,4)	(11,2)
Investimentos	-	-
Disponibilidades Líquidas geradas (aplicadas) pelas Atividades de Investimentos	(4,4)	(11,2)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:		
Integralização de capital	-	-
(Redução) aumento em empréstimos e financiamentos	1,0	(1,1)
Dividendos pagos a acionistas controladores	-	-
Outros	-	-
Amortização de passivo tributário	(15,6)	(11,0)
Disponibilidades líquidas geradas nas Atividades de Financiamentos	(14,6)	(12,1)
Aumento nas Disponibilidades:		
No início do Exercício	6,5	14,5
No final do Exercício	13,6	31,6
Varição no saldo de Disponibilidades	7,0	17,1