

# Informações Contábeis Intermediárias

# 1T25

## RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO

### Mensagem da Administração

É com satisfação que anunciamos os resultados operacionais e financeiros da CVC Corp, referentes ao 1T25.

### Comentários de Desempenho Consolidado relativos ao 1T25

As informações a seguir comparam: período de 3 meses findos em 31 de março de 2025 e 2024.

R\$ Milhões	1T25		1T24		Δ (R\$)	Δ (%)
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>375,7</b>		<b>353,3</b>		<b>22,4</b>	<b>6,3%</b>
Custo dos serviços prestados	(16,5)		(36,0)		19,4	-54,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>359,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>317,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>41,8</b>	<b>13,2%</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(313,9)</b>	<b>-87,4%</b>	<b>(284,2)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(29,7)</b>	<b>10,4%</b>
Despesas de vendas	(63,8)	-17,8%	(64,5)	-20,3%	0,7	-1,2%
Despesas gerais e administrativas	(242,1)	-67,4%	(221,8)	-69,9%	(20,3)	9,1%
Outras receitas (despesas) operacionais	(8,0)	-2,2%	2,1	0,7%	(10,1)	n/a
Equivalência patrimonial	-	0,0%	(0,0)	0,0%	0,0	-100,0%
<b>Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro</b>	<b>45,3</b>	<b>12,6%</b>	<b>33,1</b>	<b>10,4%</b>	<b>12,2</b>	<b>36,7%</b>
Resultado financeiro, líquido	(50,0)	-13,9%	(67,5)	-21,3%	17,5	-25,9%
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(4,7)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(34,4)</b>	<b>-10,8%</b>	<b>29,7</b>	<b>-86,2%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(2,7)	-0,7%	0,0	0,0%	(2,7)	n/a
<b>Prejuízo Líquido</b>	<b>(7,4)</b>	<b>-2,1%</b>	<b>(34,4)</b>	<b>-10,8%</b>	<b>26,9</b>	<b>-78,4%</b>

### Receita líquida de vendas

No trimestre findo em 31 de março de 2025, a receita líquida registrou R\$ 375,7 milhões, um incremento de 6,3% em relação ao mesmo trimestre de 2024, por conta de uma forte performance comercial tanto no Brasil quanto na Argentina, conforme informações por segmento, na nota 26.1 destas informações, fruto das evoluções implementadas pela administração desde junho de 2023.

### Custo dos Serviços Prestados

No trimestre encerrado em 31 de março de 2025, os custos dos serviços prestados totalizaram R\$16,5 milhões. A redução em relação ao ano anterior reflete a redução na contratação de fretamentos, conforme nota 20.1 destas informações.

### Lucro Bruto

O lucro bruto da CVC Corp totalizou R\$359,2 milhões no 1T25, representando um crescimento de 13,2% em relação ao 1T24, uma importante melhoria nos resultados operacionais da companhia, com crescimentos tanto no Brasil quanto na Argentina, conforme informações por segmento na nota 26.1 destas informações.

## Despesas de vendas

No 1T25, as despesas de vendas da CVC Corp apresentaram uma queda de 1,2% em relação ao 1T24, impactadas, decorrente de um menor nível de gastos com marketing e de perda por redução ao valor recuperável de contas a receber, conforme nota 20.2 destas informações.

## Despesas gerais e administrativas

No trimestre encerrado em 31 de março de 2025, as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$242,1 milhões, um aumento de 9,1% em relação ao mesmo período de 2024, impactadas principalmente pela oscilação cambial nas despesas da Argentina, conforme nota 20.2 destas informações.

## Outras Receitas e Despesas Operacionais

No trimestre findo em 31 de março de 2025, as outras receitas e despesas operacionais registraram uma despesa de R\$ 8,0 milhões. No mesmo período de 2024, a rubrica apresentou uma receita de R\$2,1 milhões, tal oscilação decorre, principalmente, de receitas advindas da prescrição de passivos contingentes assumidos em combinação de negócios em 2024 e perdas operacionais por gastos não associados a reservas embarcadas em 2025, conforme nota explicativa 20.2 destas informações.

## Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro

Diante desse cenário, no trimestre encerrado em 31 de março de 2025, o lucro antes do resultado financeiro atingiu R\$45,3 milhões, um incremento de 36,7% em relação ao mesmo período de 2024. Essa evolução reflete a eficácia das ações implementadas pela Administração, com foco na redução de despesas, aprimoramento da precificação e dos pilares estratégicos de (i) abertura de lojas, (ii) diversificação de métodos de pagamentos, (iii) intensificação de oferta de produtos exclusivos e (iv) explorar a modalidade de vendas que mistura canais físicos e digitais (*Digital*).

## Resultado financeiro

O resultado financeiro do 1T25 foi uma despesa de R\$50,0 milhões, uma redução de 25,9% na comparação anual, mesmo diante de uma taxa referencial de juros (SELIC) mais alta entre os períodos. Tal redução decorre, principalmente, de uma menor despesa com juros sobre as debêntures e de variação cambial nas subsidiárias da Argentina e os efeitos de ganho e perda com hedge, conforme nota 21 destas informações.

## Imposto de renda e contribuição social

O IR e a CS do 1T25 resultaram em uma despesa de R\$2,7 milhões, resultado de R\$0,3 milhão de imposto corrente e R\$2,4 milhões de imposto diferido, conforme nota 14.1 destas informações.

## Lucro (Prejuízo) Líquido

Em decorrência dos fatos apresentados até aqui, a companhia apurou um prejuízo líquido de R\$7,4 milhões no 1T25, importante redução de 78% do prejuízo apurado no 1T24, aproximando a Companhia do ponto de equilíbrio econômico dos seus resultados.

## Comentários sobre as principais contas patrimoniais

	mar/25	dez/24		mar/25	dez/24
<b>Circulante</b>	<b>2.157,4</b>	<b>2.227,0</b>	<b>Circulante</b>	<b>2.460,0</b>	<b>2.531,7</b>
Caixa e equivalentes de caixa	310,9	400,2	Debêntures	32,7	9,5
Aplicações financeiras	93,0	109,8	Instrumentos financeiros derivativos	12,9	0,7
Instrumentos financeiros derivativos	5,3	19,6	Fornecedores	572,4	585,9
Contas a receber de clientes	954,8	924,3	Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	1.538,4	1.638,7
Adiantamentos a fornecedores	597,0	554,6	Salários e encargos sociais	97,3	87,6
Despesas antecipadas	57,1	54,2	Imposto de renda e contribuição social correntes	0,2	0,8
Impostos a recuperar	43,7	38,0	Impostos e contribuições a pagar	21,7	27,8
Outras contas a receber	95,6	126,3	Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	99,8	96,9
			Passivo de arrendamento	27,2	23,2
			Outras contas a pagar	57,4	60,5
<b>Não circulante</b>	<b>1.575,5</b>	<b>1.613,7</b>	<b>Não circulante</b>	<b>753,7</b>	<b>777,3</b>
Contas a receber - partes relacionadas	-	-	Debêntures	534,6	532,9
Despesas antecipadas	1,6	2,8	Provisão para perdas em investimento	-	-
Impostos a recuperar	20,9	15,4	Contas a pagar - partes relacionadas	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	530,1	530,6	Impostos e contribuições a pagar	2,1	2,3
Depósitos judiciais	146,4	145,4	Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente	146,3	155,9
Outras contas a receber	0,7	0,8	Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	2,0	2,0
Investimentos	-	-	Passivo de arrendamento	34,1	47,3
Ativo imobilizado	23,2	25,4	Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	2,0	2,0
Ativo intangível	796,0	829,8	Outras contas a pagar	32,6	35,0
Direito de uso de arrendamento	56,6	63,5			
			<b>Patrimônio líquido</b>	<b>519,2</b>	<b>531,6</b>
			Capital social	1.755,3	1.755,3
			Reservas de capital	1.236,5	1.233,2
			Ágio em transações de capital	(183,8)	(183,8)
			Outros resultados abrangentes	68,3	75,3
			Ações em tesouraria	(1,5)	(0,1)
			Prejuízos acumulados	(2.355,5)	(2.348,1)
<b>Total do ativo</b>	<b>3.732,9</b>	<b>3.840,6</b>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>3.732,9</b>	<b>3.840,6</b>

O ativo circulante totalizou R\$ 2.157,4 milhões em 31 de março de 2025 frente ao saldo de R\$ 2.227,0 milhões em 31 de dezembro de 2024. A rubrica mais relevante em ambos os períodos foi de contas a receber de clientes, com 44,3% de representatividade em março de 2025 e 41,5% em dezembro de 2024.

O passivo circulante totalizou R\$ 2.460,0 milhões em 31 de março de 2025 em comparação a um saldo de R\$ 2.531,7 milhões em 31 de dezembro de 2024. A rubrica mais relevante em ambos os períodos foi de contratos a embarcar antecipados, com 62,5% de representatividade em março de 2025 e 64,7% em dezembro de 2024.

Em 31 de março de 2025, o total do patrimônio líquido era de R\$ 519,2 milhões em comparação a um saldo de R\$ 531,6 milhões em 31 de dezembro de 2024.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### Relacionamento com Auditores Independentes

Em conformidade com a Instrução CVM 381/03 informamos que os auditores independentes da Ernst & Young Auditores Independentes S.S, não prestaram serviços que conflitaram com a auditoria externa durante o período findo em 31 de março de 2025. A contratação de auditores independentes está fundamentada nos princípios que resguardam a independência do auditor, que consistem em: (a) o auditor não deve auditar seu próprio trabalho; (b) não exercer funções gerenciais; e (c) não prestar quaisquer serviços que possam ser considerados proibidos pelas normas vigentes.

Não houve serviços de não auditoria no período findo em 31 de março de 2025.

As informações no relatório de desempenho que não estão claramente identificadas como cópia das informações constantes das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, não foram objeto de auditoria ou revisão pelos auditores independentes.

## Índice

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais .....	1
Balancos patrimoniais.....	3
Demonstrações dos resultados.....	5
Demonstrações dos resultados abrangentes .....	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido .....	7
Demonstrações dos fluxos de caixa.....	8
Demonstrações do valor adicionado .....	9
Notas explicativas às informações contábeis intermediárias.....	11



Shape the future  
with confidence

São Paulo Corporate Towers  
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909  
6º ao 10º andar - Vila Nova Conceição  
04543-011 - São Paulo - SP - Brasil  
Tel: +55 11 2573-3000  
ey.com.br

## Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Diretores e Administradores da  
**CVC Brasil Operadora e Agências de Viagens S.A.**  
São Paulo - SP

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da CVC Brasil Operadora e Agências de Viagens S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três meses findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

A diretoria é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board (IASB)* (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como “normas contábeis IFRS”), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.



**Shape the future  
with confidence**

## **Outros assuntos**

### Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da diretoria da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 13 de maio de 2025.

**ERNST & YOUNG**  
Auditores Independentes S/S Ltda.  
CRC SP-034519/O

  
Anderson Pascoal Constantino  
Contador CRC SP-190451/O

Balancos patrimoniais em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Ativo	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
<i>Circulante</i>					
Caixa e equivalentes de caixa	4.1	110.600	156.561	310.867	400.233
Aplicações financeiras	4.2	41.917	46.141	92.987	109.760
Instrumentos financeiros derivativos	3.1.1	4.861	17.025	5.323	19.578
Contas a receber de clientes	5	708.874	679.707	954.784	924.307
Adiantamentos a fornecedores	6	492.919	468.507	597.023	554.584
Despesas antecipadas	7	40.812	41.228	57.070	54.212
Impostos a recuperar		6.998	5.652	43.726	37.996
Outras contas a receber		74.366	72.048	95.578	126.316
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>1.481.347</b>	<b>1.486.869</b>	<b>2.157.358</b>	<b>2.226.986</b>
<i>Não circulante</i>					
Contas a receber - partes relacionadas	17.1	154.094	140.737	-	-
Despesas antecipadas	7	1.556	2.784	1.556	2.820
Impostos a recuperar		-	-	20.939	15.369
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14.2	360.609	361.550	530.118	530.610
Depósitos judiciais	13.2	137.562	136.081	146.391	145.413
Outras contas a receber		-	-	694	750
Investimentos	8	540.939	528.158	-	-
Ativo imobilizado		13.196	13.629	23.182	25.361
Ativo intangível	9	419.605	429.474	796.042	829.813
Direito de uso de arrendamento	12	27.090	30.722	56.575	63.526
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>1.654.651</b>	<b>1.643.135</b>	<b>1.575.497</b>	<b>1.613.662</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>3.135.998</b>	<b>3.130.004</b>	<b>3.732.855</b>	<b>3.840.648</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Balancos patrimoniais em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
<b>Passivo e Patrimônio líquido</b>					
<i>Circulante</i>					
Debêntures	11	32.712	9.450	32.712	9.450
Instrumentos financeiros derivativos	3.1.1	11.793	649	12.895	658
Fornecedores	10	335.630	364.718	572.381	585.932
Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	18	1.244.646	1.235.623	1.538.386	1.638.749
Salários e encargos sociais		76.225	66.240	97.348	87.648
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	-	199	815
Impostos e contribuições a pagar		12.699	20.049	21.653	27.823
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	15	99.837	96.885	99.837	96.885
Passivo de arrendamento	12	18.342	13.966	27.151	23.193
Outras contas a pagar		34.952	39.755	57.403	60.533
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>1.866.836</b>	<b>1.847.335</b>	<b>2.459.965</b>	<b>2.531.686</b>
<i>Não circulante</i>					
Debêntures	11	534.615	532.871	534.615	532.871
Provisão para perdas em investimento	8	19.118	13.629	-	-
Contas a pagar - partes relacionadas	17.1	98.072	91.375	-	-
Impostos e contribuições a pagar		-	-	2.099	2.263
Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente	13	54.873	57.400	146.322	155.931
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	15	1.994	1.994	1.994	1.994
Passivo de arrendamento	12	10.064	20.404	34.054	47.292
Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	18	1.921	1.964	1.989	2.019
Outras contas a pagar		29.278	31.400	32.590	34.960
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>749.935</b>	<b>751.037</b>	<b>753.663</b>	<b>777.330</b>
<i>Patrimônio líquido</i>	16				
Capital social		1.755.264	1.755.264	1.755.264	1.755.264
Reservas de capital		1.236.542	1.233.173	1.236.542	1.233.173
Ágio em transações de capital		(183.846)	(183.846)	(183.846)	(183.846)
Outros resultados abrangentes		68.311	75.250	68.311	75.250
Ações em tesouraria		(1.521)	(120)	(1.521)	(120)
Prejuízos acumulados		(2.355.523)	(2.348.089)	(2.355.523)	(2.348.089)
<b>Total do Patrimônio líquido</b>		<b>519.227</b>	<b>531.632</b>	<b>519.227</b>	<b>531.632</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>3.135.998</b>	<b>3.130.004</b>	<b>3.732.855</b>	<b>3.840.648</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Demonstrações dos resultados dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita líquida de vendas	19	253.162	250.886	375.740	353.311
Custo dos serviços prestados	20	(16.549)	(35.956)	(16.549)	(35.956)
<b>Lucro Bruto</b>		<b>236.613</b>	<b>214.930</b>	<b>359.191</b>	<b>317.355</b>
<i>Receitas (despesas) operacionais</i>					
Despesas de vendas	20	(45.686)	(48.635)	(63.789)	(64.537)
Despesas gerais e administrativas	20	(138.608)	(130.023)	(242.070)	(221.780)
Equivalência patrimonial	8	13.780	(16.100)	-	(2)
Outras receitas (despesas) operacionais	20	(2.150)	3.785	(8.039)	2.092
<b>Lucro antes do resultado financeiro</b>		<b>63.949</b>	<b>23.957</b>	<b>45.293</b>	<b>33.128</b>
Resultado financeiro, líquido	21	(70.442)	(58.326)	(50.042)	(67.539)
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>(6.493)</b>	<b>(34.369)</b>	<b>(4.749)</b>	<b>(34.411)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	14.1	<b>(941)</b>	-	<b>(2.685)</b>	42
Corrente		-	-	(274)	(4)
Diferido		(941)	-	(2.411)	46
<b>Prejuízo do período</b>		<b>(7.434)</b>	<b>(34.369)</b>	<b>(7.434)</b>	<b>(34.369)</b>
Prejuízo por ação - básico (R\$)	22			(0,02)	(0,07)
Prejuízo por ação - diluído (R\$)	22			(0,02)	(0,07)

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Demonstrações dos resultados abrangentes dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Prejuízo do período	(7.434)	(34.369)	(7.434)	(34.369)
Operações no exterior diferenças cambiais na conversão	(6.939)	1.100	(6.939)	1.100
<b>Resultados abrangentes reclassificáveis para o resultado dos períodos subsequentes</b>	<b>(6.939)</b>	<b>1.100</b>	<b>(6.939)</b>	<b>1.100</b>
<b>Total dos resultados abrangentes</b>	<b>(14.373)</b>	<b>(33.269)</b>	<b>(14.373)</b>	<b>(33.269)</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.



Informações contábeis intermediárias da CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. e controladas em 31 de março de 2025

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido dos períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

	Capital social	Reserva de capital			Ações em tesouraria	Prejuízos acumulados	Outros resultados abrangentes Ajustes acumulados de conversão	Patrimônio líquido
		Pagamento baseado em ações	Ágio na emissão de ação	Ágio em transações de capital				
<b>Saldos em 01 de janeiro de 2024</b>	1.755.264	63.355	1.161.224	(183.846)	(120)	(2.244.748)	56.830	607.959
Incentivo de longo prazo	-	3.741	-	-	-	-	-	3.741
Ajustes acumulados de conversão	-	-	-	-	-	-	1.100	1.100
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	(34.369)	-	(34.369)
<b>Saldos em 31 de março de 2024</b>	<b>1.755.264</b>	<b>67.096</b>	<b>1.161.224</b>	<b>(183.846)</b>	<b>(120)</b>	<b>(2.279.117)</b>	<b>57.930</b>	<b>578.431</b>
<b>Saldos em 01 de janeiro de 2025</b>	<b>1.755.264</b>	<b>71.949</b>	<b>1.161.224</b>	<b>(183.846)</b>	<b>(120)</b>	<b>(2.348.089)</b>	<b>75.250</b>	<b>531.632</b>
Incentivo de longo prazo	-	3.369	-	-	-	-	-	3.369
Ajustes acumulados de conversão	-	-	-	-	-	-	(6.939)	(6.939)
Aquisição de ações em tesouraria	-	-	-	-	(1.401)	-	-	(1.401)
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	(7.434)	-	(7.434)
<b>Saldos em 31 de março de 2025</b>	<b>1.755.264</b>	<b>75.318</b>	<b>1.161.224</b>	<b>(183.846)</b>	<b>(1.521)</b>	<b>(2.355.523)</b>	<b>68.311</b>	<b>519.227</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Demonstrações dos fluxos de caixa dos períodos de três meses findos em 31 de março de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
<i>Fluxos de caixa das atividades operacionais</i>				
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(6.493)	(34.369)	(4.749)	(34.411)
<i>Ajustes para reconciliar o resultado do período com o caixa das atividades operacionais</i>				
Depreciação e amortização	20.2	31.283	29.822	51.838
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	20.2	(3.391)	3.736	(3.764)
Juros e variações monetárias e cambiais		88.601	55.651	98.345
Equivalência patrimonial	8	(13.780)	16.100	-
Provisão (reversão) para demandas judiciais e administrativas	13	2.449	(4.475)	4.461
Baixa de imobilizado, intangível e contratos de aluguéis		-	-	-
Outras provisões		3.219	3.670	3.219
		101.888	70.135	149.350
				80.315
<i>Redução (aumento) em ativos e passivos</i>				
Contas a receber de clientes		(59.919)	(20.636)	(69.616)
Adiantamentos a fornecedores		(24.412)	53.565	(47.268)
Fornecedores		(29.088)	(116.732)	(4.758)
Contratos a embarcar antecipados		8.980	40.663	(80.727)
Variação em tributos a recuperar/recolher		(8.696)	1.663	(20.206)
Liquidação de instrumentos financeiros		(2.630)	276	(3.187)
Transações com partes relacionadas		(5.492)	(49.524)	-
Salários e encargos sociais		9.985	(3.659)	10.667
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	-	(888)
Demandas judiciais e administrativas		(4.976)	(5.611)	(6.992)
Variação em outros ativos		2.069	(67.870)	36.196
Variação em outros passivos		(6.923)	36.579	(3.982)
<b>Caixa líquido provenientes das atividades operacionais</b>		<b>(19.214)</b>	<b>(61.151)</b>	<b>(41.411)</b>
				(12.096)
<i>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</i>				
Ativo imobilizado		(160)	-	(160)
Ativo intangível	9	(15.540)	(10.980)	(20.267)
Aumento de capital de controladas	8	(300)	(8.850)	-
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>		<b>(16.000)</b>	<b>(19.830)</b>	<b>(20.427)</b>
				(11.402)
<i>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</i>				
Juros pagos	23	(777)	(2.264)	(1.693)
Aquisição de controladas	23	-	(1.043)	-
Pagamento por aquisição de ações em tesouraria		(1.401)	-	(1.401)
Pagamento de aluguéis	23	(7.615)	(15.430)	(9.690)
<b>Caixa líquido (aplicado nas) proveniente das atividades de financiamento</b>		<b>(9.793)</b>	<b>(18.737)</b>	<b>(12.784)</b>
				(20.427)
Variação cambial caixa e equivalentes de caixa		(954)	424	(14.744)
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa líquidos</b>		<b>(45.961)</b>	<b>(99.294)</b>	<b>(89.366)</b>
				(42.673)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		156.561	397.591	400.233
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		110.600	298.297	310.867

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Demonstrações do valor adicionado dos períodos de três meses findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
<b>1.Receitas</b>	<b>262.638</b>	252.796	<b>390.767</b>	357.470
Receita bruta de vendas	259.247	256.532	387.003	362.054
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	3.391	(3.736)	3.764	(4.584)
<b>2.Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(65.684)</b>	(80.482)	<b>(120.762)</b>	(125.329)
Serviços de terceiros e outros	(49.135)	(44.526)	(104.213)	(89.373)
Custo dos serviços prestados	(16.549)	(35.956)	(16.549)	(35.956)
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>196.954</b>	172.314	<b>270.005</b>	232.141
3.Depreciação e amortização	(31.283)	(29.822)	(51.838)	(49.836)
<b>4.Valor adicionado líquido produzido pela entidade</b>	<b>165.671</b>	142.492	<b>218.167</b>	182.305
Resultado de equivalência patrimonial	13.780	(16.100)	-	(2)
Receitas financeiras	7.582	7.288	34.275	19.550
<b>5.Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>21.362</b>	(8.812)	<b>34.275</b>	19.548
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>187.033</b>	133.680	<b>252.442</b>	201.853
Valor adicionado distribuído	(187.033)	(133.680)	(252.442)	(201.853)
<b>6.Distribuição do valor adicionado</b>				
<b>Pessoal</b>	<b>(76.072)</b>	(68.798)	<b>(119.264)</b>	(102.882)
Remuneração direta	(57.171)	(50.622)	(96.418)	(80.627)
Plano de pagamento baseado em ações	(3.209)	(3.787)	(3.355)	(3.864)
Benefícios	(12.154)	(11.266)	(15.450)	(14.683)
F.G.T.S.	(3.538)	(3.123)	(4.041)	(3.708)
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>(20.641)</b>	(17.772)	<b>(38.065)</b>	(23.582)
Federais	(14.537)	(12.171)	(30.413)	(15.898)
Municipais	(6.104)	(5.601)	(7.652)	(7.684)
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>(97.754)</b>	(81.479)	<b>(102.547)</b>	(109.758)
Juros	(65.026)	(59.804)	(76.895)	(70.705)
Taxa de cartão de crédito	(20.572)	(16.559)	(27.273)	(22.643)
Aluguéis	(329)	(366)	(1.544)	(501)
Outras	(11.827)	(4.750)	3.165	(15.909)
<b>7. Remuneração de capitais próprios</b>	<b>7.434</b>	34.369	<b>7.434</b>	34.369
Prejuízo do período	7.434	34.369	7.434	34.369

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

1. CONTEXTO OPERACIONAL .....	11
2. BASE DE ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIARIAS .....	12
3. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO .....	16
4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS .....	22
5. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES .....	23
6. ADIANTAMENTOS A FORNECEDORES .....	24
7. DESPESAS ANTECIPADAS .....	25
8. INVESTIMENTOS .....	25
9. ATIVO INTANGÍVEL .....	27
10. FORNECEDORES .....	28
11. DEBÊNTURES .....	29
12. ATIVOS DE DIREITO DE USO E PASSIVO DE ARRENDAMENTO .....	32
13. PROVISÃO PARA DEMANDAS JUDICIAIS E ADMINISTRATIVAS E PASSIVO CONTINGENTE .....	34
14. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL .....	37
15. CONTAS A PAGAR – AQUISIÇÃO DE CONTROLADA E INVESTIDA .....	39
16. PATRIMÔNIO LÍQUIDO .....	39
17. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS .....	42
18. CONTRATOS A EMBARCAR ANTECIPADOS DE PACOTES TURÍSTICOS .....	43
19. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS .....	43
20. CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS .....	44
21. RESULTADO FINANCEIRO .....	45
22. PREJUÍZO POR AÇÃO .....	45
23. MUDANÇAS NOS PASSIVOS DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO .....	46
24. INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES AO FLUXO DE CAIXA .....	48
25. SEGUROS .....	48
26. SEGMENTOS REPORTÁVEIS .....	48
27. EVENTOS SUBSEQUENTES .....	50

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 1. Contexto operacional

A CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. (“CVC” ou “Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede na Rua da Catequese, 227, 11º andar, sala 111, CEP 09090-400, em Santo André, Estado de São Paulo, listada na B3 S.A. - Brasil, Bolsa e Balcão sob o código CVCB3.

A CVC e suas controladas (“Grupo”) têm como atividade principal a assessoria na organização de pacotes turísticos por meio da intermediação entre o cliente e os fornecedores que prestam os serviços nas áreas de hospedagem, entretenimento, transportes terrestres e aéreos, cruzeiros marítimos, intercâmbio cultural e profissional, entre outros.

A CVC também possui operações na Argentina através das marcas Alundo.com, Biblos e Ola, além de possuir acordos com representantes locais para a prestação de serviços com a marca CVC na Argentina.

Os serviços turísticos intermediados pela CVC são prestados aos clientes por fornecedores independentes, por meio de pacotes regulares, bloqueio e fretamento. Esses fornecedores são exclusivamente responsáveis pelos aspectos operacionais, financeiros e comerciais dos serviços, uma vez que a CVC não possui ativos como aviões, hotéis ou navios, atuando apenas na aproximação do cliente com o fornecedor, conforme as diretrizes da Lei Geral do Turismo (Leis nº 11.771/08 e 14.978/2024).

O grupo econômico é formado pela Companhia e as demais empresas controladas abaixo, com 100% de participação:

Controladas	Tipo	Principal atividade	País-sede	Participação	
				31/03/2025	31/12/2024
<b>Submarino Viagens Ltda. (Submarino)</b>	<b>Direta</b>	<b>Serviços turísticos online</b>	<b>Brasil</b>	<b>100%</b>	100%
Alundo Brasil Viagens e Tur. Ltda (Alundo Brasil)	Indireta	Serviços turísticos online	Brasil	100%	100%
<i>Santa Fe Investment Holding B.V. (Santa Fé)</i>	Indireta	Holding	Holanda	100%	100%
Alundo.com S.R.L. (Alundo Argentina)	Indireta	Serviços turísticos online	Argentina	100%	100%
TKT Mas Operadora S.A. (Alundo México)	Indireta	Serviços turísticos	México	100%	100%
Advenio S.A. (Alundo Uruguai)	Indireta	Serviços turísticos	Uruguai	100%	100%
Alundo.com S.A.S. (Alundo Colômbia)	Indireta	Serviços turísticos online	Colômbia	100%	100%
<b>Visual Turismo Ltda. (Visual)</b>	<b>Direta</b>	<b>Serviços turísticos</b>	<b>Brasil</b>	<b>100%</b>	100%
<b>CVC Portugal (CVC Portugal)</b>	<b>Direta</b>	<b>Serviços turísticos</b>	<b>Portugal</b>	<b>100%</b>	100%
<b>Trend Viagens e Turismo S.A. (Trend)</b>	<b>Direta</b>	<b>Serviços turísticos e consolidadora de hotéis</b>	<b>Brasil</b>	<b>100%</b>	100%
TC World Viagens Ltda. (TCW)	Indireta	Serviços turísticos	Brasil	100%	100%
<i>Trend Travel LLC. (Trend Travel)</i>	Indireta	Serviços turísticos	Estados Unidos	100%	100%
VHC Hospitality LLC. (VHC)	Indireta	Serviços turísticos	Estados Unidos	100%	100%
<b>Esferatur Passagens e Turismo S.A. (Esferatur)</b>	<b>Direta</b>	<b>Serviços turísticos</b>	<b>Brasil</b>	<b>100%</b>	100%
<b>CVC Turismo S.A.U (CVC S.A.U)</b>	<b>Direta</b>	<b>Holding</b>	<b>Argentina</b>	<b>100%</b>	100%
Avantrip.com S.R.L (Avantrip)	Indireta	Serviços turísticos online	Argentina	100%	100%
Servicios de Viajes Y Turismo Biblos S.A (Biblos)	Indireta	Serviços turísticos	Argentina	100%	100%
Ola S.A.(Ola)	Indireta	Serviços turísticos	Argentina	100%	100%

## Continuidade operacional

Em 31 de março de 2025, a Companhia e suas controladas apresentaram capital circulante líquido negativo no montante de R\$ 385.489 na controladora e R\$ 302.607 no consolidado e prejuízos acumulados de R\$ 2.355.523. A Administração avalia constantemente a lucratividade das operações e posição financeira. Essa avaliação é baseada em um plano de negócios que inclui planos de ação para melhoria contínua da performance da Companhia e controladas, incluindo: crescimento contínuo das operações, melhoria na gestão de capital de giro, que pode incluir antecipação de recebíveis de cartão de crédito com aprovação das adquirentes, e mudança nos termos de recebimento de vendas na modalidade boleto junto às financeiras de bancos.

Como ações dessa avaliação, a Companhia vem constantemente adotando medidas, como revisão de sua política de preços, melhorando sua lucratividade (*take rate*), e redução do ciclo financeiro da Companhia, através de prazos de pagamento médios mais curtos e parcerias com instituições financeiras para oferta de crédito direto aos nossos clientes (Marketplace de crédito). Adicionalmente, a Companhia tem buscado otimizar a eficiência operacional, visando a racionalização dos processos e *rightsizing* das operações.

A Administração avaliou a capacidade da Companhia em continuar operando normalmente e está convencida de que ela possui recursos para dar continuidade aos seus negócios no futuro. Adicionalmente, a Administração não tem conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando. Assim, estas informações contábeis intermediárias foram preparadas com base no pressuposto de continuidade.

## 2. Base de elaboração e apresentação das informações contábeis intermediárias

### 2.1 Declaração de conformidade

As informações contábeis intermediárias foram preparadas: (i) no consolidado, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil CPC 21(R1) e de acordo com os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (*International Financial Reporting Standards - IFRS*) emitidos pelo IASB (*International Accounting Standards Board*) (IAS 34) e (ii) na Controladora, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil CPC 21(R1).

As informações contábeis intermediárias, nesse caso, demonstrações trimestrais, têm como objetivo prover atualização com base nas últimas demonstrações financeiras anuais completas. Portanto, elas focam em novas atividades, eventos e circunstâncias e não duplicam informações previamente divulgadas, exceto quando a Administração julga relevante a manutenção de uma determinada informação.

Novas normas e alterações foram emitidas pelo IASB e CPC com vigência a partir de 1º de janeiro de 2025, no entanto, na opinião da Administração, não há impacto significativo nas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, divulgado pela Companhia e suas controladas.

Não houve mudanças de qualquer natureza em relação a políticas e métodos de cálculo de estimativas aplicados em 31 de março de 2025 quando comparados a 31 de dezembro de 2024.

A emissão das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foi autorizada pelo Conselho de Administração em 13 de maio de 2025.

## 2.2 Declaração de relevância

Em conformidade com a OCPC 07 - Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil-Financeiros de Propósito Geral e a Resolução CVM nº 152/22, divulgamos todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Administração na sua gestão.

## 2.3 Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações contábeis intermediárias estão apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia.

### 2.3.1 Operações no exterior

Para as controladas do exterior que possuem moeda funcional distinta da Controladora, as receitas e despesas de operações no exterior são convertidas para Real pela taxa de câmbio média mensal, os ativos e passivos são convertidos para o Real às taxas de câmbio apuradas na data do balanço e os itens do patrimônio líquido são convertidos pela taxa histórica.

Os Itens não monetários mensurados pelo custo histórico em moeda estrangeira são convertidos usando-se a taxa de câmbio vigente na data da transação. Itens não monetários mensurados pelo valor justo em moeda estrangeira são convertidos usando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas em que o valor justo tiver sido mensurado. Os ganhos ou perdas resultantes da conversão de itens não monetários mensurados ao valor justo são tratados de acordo com o reconhecimento aplicável ao ganho ou perda sobre a variação do valor justo do item, ou seja, diferenças de conversão para itens cujo ganho ou perda de valor justo são reconhecidos em outros resultados abrangentes ou no resultado do período também são reconhecidos em outros resultados abrangentes ou no resultado do período, respectivamente.

As diferenças de moedas estrangeiras geradas na conversão para moeda de apresentação são reconhecidas em outros resultados abrangentes e acumuladas em ajustes de avaliação patrimonial no patrimônio líquido.

O quadro abaixo descreve as controladas e suas respectivas moedas funcionais. A definição da moeda funcional foi feita com base nas orientações do CPC 02 (R2) / IAS 2. Concluiu-se que o dólar norte americano é a moeda do ambiente econômico no qual essas controladas operam.

Entende-se por “ambiente econômico principal” aquele onde uma entidade gera caixa pela condução de suas atividades e o consome mediante pagamentos de custos e despesas relacionados a essas atividades. Considerando que o dólar norte americano é base não somente da formação de preços de vendas e negociação com os clientes das empresas, mas também dos principais custos necessários às suas operações, entendeu-se que esta moeda é a que melhor reflete as operações das controladas da Companhia naquele país.

Não houve alteração na moeda funcional da Companhia nem de suas controladas no período findo em 31 de março de 2025.

Controladas	Principal atividade	País-sede	Moeda funcional
<b>CVC</b>	<b>Serviços turísticos</b>	<b>Brasil</b>	<b>Real</b>
<b>Submarino</b>	<b>Serviços turísticos online</b>	<b>Brasil</b>	<b>Real</b>
Almundo Brasil	Serviços turísticos <i>online</i>	Brasil	Real
<i>Santa Fé</i>	Holding	Holanda	Dólar
Almundo Argentina	Serviços turísticos <i>online</i>	Argentina	Dólar
Almundo México	Serviços turísticos	México	Dólar
Almundo Uruguai	Serviços turísticos	Uruguai	Dólar
Almundo Colômbia	Serviços turísticos <i>online</i>	Colômbia	Dólar
<b>CVC Portugal</b>	<b>Serviços turísticos</b>	<b>Portugal</b>	<b>Real</b>
<b>Visual</b>	<b>Serviços turísticos</b>	<b>Brasil</b>	<b>Real</b>
<b>Trend</b>	<b>Serviços turísticos e consolidadora de hotéis</b>	<b>Brasil</b>	<b>Real</b>
TCW	Serviços turísticos	Brasil	Real
<i>Trend Travel</i>	Serviços turísticos	Estados Unidos	Dólar
VHC	Serviços turísticos	Estados Unidos	Dólar
<b>Esferatur</b>	<b>Serviços turísticos</b>	<b>Brasil</b>	<b>Real</b>
<b>CVC S.A.U</b>	<b>Holding</b>	<b>Argentina</b>	<b>Dólar</b>
Avantrip	Serviços turísticos <i>online</i>	Argentina	Dólar
Biblos	Serviços turísticos	Argentina	Dólar
Ola	Serviços turísticos	Argentina	Dólar

### 2.3.2 Transações em moeda estrangeira

As transações em moedas estrangeiras são convertidas para as respectivas moedas funcionais das sociedades do Grupo, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações. Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são reconvertidos à taxa de câmbio da moeda funcional em vigor na data do balanço.

Itens não monetários mensurados com base no custo histórico em moeda estrangeira são convertidos utilizando a taxa de câmbio em vigor nas datas das transações iniciais. Itens não monetários mensurados ao valor justo em moeda estrangeira são convertidos utilizando as taxas de câmbio em vigor na data em que o valor justo foi determinado.

### 2.4 Mensuração do valor justo

O Grupo mensura instrumentos financeiros, como, por exemplo, derivativos e ativos não financeiros, a valor justo em cada data de fechamento do balanço patrimonial.

Valor justo é o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração, no mercado principal ou, na sua ausência, no mercado mais vantajoso ao qual o Grupo tem acesso nessa data.

Quando disponível, o Grupo mensura o valor justo de um instrumento utilizando o preço cotado num mercado ativo para esse instrumento. Um mercado é considerado como “ativo” se as transações para o ativo ou passivo ocorrem com frequência e volume suficientes para fornecer informações de precificação de forma contínua.

Se não houver um preço cotado em um mercado ativo, o Grupo utiliza técnicas de avaliação que maximizam o uso de dados observáveis relevantes e minimizam o uso de dados não observáveis. A técnica de avaliação escolhida incorpora todos os fatores que os participantes do mercado levariam em conta na precificação de uma transação.

Se um ativo ou um passivo mensurado ao valor justo tiver um preço de compra e um preço de venda, o Grupo mensura ativos com base em preços de compra e passivos com base em preços de venda.

Todos os ativos e passivos para os quais o valor justo seja mensurado ou divulgado nas informações contábeis intermediárias são classificados em diferentes níveis de uma hierarquia baseada nas informações utilizadas nas técnicas de avaliação da seguinte forma:

- Nível 1: Preços de mercado cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2: Inputs, exceto os preços cotados incluídos no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preço);
- Nível 3: Inputs, para o ativo ou passivo, que não são baseados em dados observáveis de mercado (inputs não observáveis).

Para ativos e passivos reconhecidos nas informações contábeis intermediárias a valor justo de forma recorrente, a Companhia e suas controladas determinam se ocorreram transferências entre níveis da hierarquia, reavaliando a classificação (com base na informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo como um todo) ao final de cada período das informações contábeis intermediárias em que ocorreram as mudanças. A melhor evidência do valor justo de um instrumento financeiro no reconhecimento inicial é normalmente o preço da transação - ou seja, o valor justo da contrapartida dada ou recebida. Se o Grupo determinar que o valor justo no reconhecimento inicial difere do preço da transação e o valor justo não é evidenciado nem por um preço cotado num mercado ativo para um ativo ou passivo idêntico nem baseado numa técnica de avaliação para a qual quaisquer dados não observáveis são julgados como insignificantes em relação à mensuração, então o instrumento financeiro é mensurado inicialmente pelo valor justo ajustado para diferir a diferença entre o valor justo no reconhecimento inicial e o preço da transação. Posteriormente, essa diferença é reconhecida no resultado numa base adequada ao longo da vida do instrumento, ou até o momento em que a avaliação é totalmente suportada por dados de mercado observáveis ou a transação é encerrada, o que ocorrer primeiro.

### 3. Gestão de risco financeiro

#### 3.1 Fatores de risco financeiro

As atividades do Grupo o expõem a diversos riscos financeiros:

- a) Risco de mercado (incluindo risco cambial e risco de taxa de juros): é o risco de que alterações nos preços de mercado - tais como taxas de câmbio, taxas de juros e preços de ações - irão afetar os ganhos do Grupo ou o valor de seus instrumentos financeiros.
- b) Risco de crédito: é o risco de o Grupo incorrer em perdas financeiras caso um cliente ou uma contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais. Esse risco é principalmente proveniente das contas a receber de clientes e de instrumentos financeiros do Grupo.
- c) Risco de liquidez: é o risco de que o Grupo irá encontrar dificuldades em cumprir as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos em caixa ou com outro ativo financeiro.

A Administração estabelece princípios para a gestão de risco, bem como para áreas específicas, como risco cambial, risco de taxa de juros, risco de crédito, uso de instrumentos financeiros derivativos e não derivativos e investimento de excedentes de caixa.

##### 3.1.1 Risco de mercado

O Grupo utiliza derivativos para gerenciar riscos de mercado. Todas essas operações são conduzidas dentro das orientações estabelecidas pela área financeira do Grupo.

###### 3.1.1.1 Risco cambial

A exposição do Grupo ao risco de variação nas taxas de câmbio é aplicável às contas correntes, contas a pagar, e surge derivado de variações nas taxas de câmbio (principalmente dólar norte-americano (USD) e Euro (EUR)) frente ao Real. O risco cambial pode impactar significativamente a receita futura do Grupo, já que as vendas antecipadas de pacotes turísticos e intercâmbio cultural incluem provisões para futuros pagamentos a fornecedores internacionais terrestres (hotéis, receptivos e instituições de ensino).

A política de gestão de risco cambial do Grupo é fazer *hedge* de até 100% de sua exposição esperada em moeda estrangeira para os próximos doze meses a qualquer momento. O Grupo utiliza contratos de compra de moeda estrangeira e contratos de derivativo do tipo NDF (*non-deliverable forward*) e swaps cambiais para proteger seu risco cambial, a maioria com vencimento de menos de um ano da data do balanço.

Derivativo	Notas	Posição	Consolidado			
			31/03/2025		31/12/2024	
			Valor de referência (notional)	Valor justo	Valor de referência (notional)	Valor justo
Contrato a Termo NDF	3.4	USD	135.219	(3.994)	229.255	14.065
Contrato a Termo NDF	3.4	EUR	112.750	(2.337)	115.349	3.473
Contrato a Termo NDF	3.4	GBP	20.743	(434)	14.109	643
Contrato a Termo NDF	3.4	CAD	12.932	(716)	16.050	611
Contrato a Termo NDF	3.4	AUD	1.214	(91)	4.083	128
				<b>(7.572)</b>		<b>18.920</b>
Total ativo circulante				<b>5.323</b>		19.578
Total passivo circulante				<b>(12.895)</b>		(658)

### Análise de sensibilidade

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas contas correntes em moeda estrangeira e equivalentes de caixa as quais o Grupo estava exposto em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, foram definidos três cenários diferentes.

Com base em projeções divulgadas pelo Banco Central do Brasil (BACEN), foi obtida a projeção de moeda estrangeira para cada uma das transações analisadas, sendo realizado análise de sensibilidade de baixa e alta nas taxas de câmbio com três cenários percentuais, sendo eles: provável 5% (cenário 1); 25% (cenário 2) e 50% (cenário 3). Consideradas as taxas de stress, os saldos contábeis projetados seriam:

Operações	Taxa		31/03/2025					
			Baixa			Alta		
			5%	25%	50%	5%	25%	50%
Conta corrente em moeda estrangeira - USD	5,74	149.050	(7.452)	(37.262)	(74.525)	7.452	37.262	74.525
Conta corrente em moeda estrangeira - EUR	6,20	857	(43)	(214)	(428)	43	214	428
Conta corrente em moeda estrangeira - GBP	7,40	380	(19)	(95)	(191)	19	95	191
Conta corrente em moeda estrangeira - CAD	3,99	264	(13)	(66)	(132)	13	66	132
Conta corrente em moeda estrangeira - AUD	3,58	162	(8)	(40)	(81)	8	40	81
Conta corrente em moeda estrangeira - CHF	6,49	416	(21)	(104)	(208)	21	104	208
Conta corrente em moeda estrangeira - ARS	0,01	4.724	(236)	(1.181)	(2.362)	236	1.181	2.362
Conta corrente em moeda estrangeira - UYU	0,14	33	(2)	(8)	(16)	2	8	16
Conta corrente em moeda estrangeira - COL	0,00	164	(8)	(41)	(82)	8	41	82
Conta corrente em moeda estrangeira - MEX	0,28	67	(3)	(17)	(34)	3	17	34
Contrato a Termo NDF	5,74	135.219	(6.761)	(33.805)	(67.609)	6.761	33.805	67.609
Contrato a Termo NDF	6,20	112.750	(5.638)	(28.188)	(56.375)	5.638	28.188	56.375
Contrato a Termo NDF	3,99	1.214	(61)	(303)	(607)	61	303	607
Contrato a Termo NDF	7,40	20.743	(1.037)	(5.186)	(10.372)	1.037	5.186	10.372
Contrato a Termo NDF	3,58	12.932	(647)	(3.233)	(6.466)	647	3.233	6.466

Operações	Taxa		31/12/2024					
			Baixa			Alta		
			5%	25%	50%	5%	25%	50%
Conta corrente em moeda estrangeira - USD	6,19	159.779	(7.989)	(39.945)	(79.890)	7.989	39.945	79.890
Conta corrente em moeda estrangeira - EUR	6,43	5.190	(259)	(1.297)	(2.595)	259	1.297	2.595
Conta corrente em moeda estrangeira - GBP	7,76	1.152	(58)	(288)	(575)	58	288	575
Conta corrente em moeda estrangeira - CAD	4,30	2.490	(124)	(622)	(1.245)	124	622	1.245
Conta corrente em moeda estrangeira - AUD	3,84	742	(37)	(186)	(371)	37	186	371
Conta corrente em moeda estrangeira - CHF	6,83	733	(37)	(183)	(367)	37	183	367
Conta corrente em moeda estrangeira - ARS	0,01	41.534	(2.077)	(10.384)	(20.767)	2.077	10.384	20.767
Conta corrente em moeda estrangeira - UYU	0,14	1.429	(71)	(357)	(715)	71	357	715
Conta corrente em moeda estrangeira - COL	0,00	168	(8)	(42)	(84)	8	42	84
Conta corrente em moeda estrangeira - MEX	0,30	110	(5)	(27)	(55)	5	27	55
Contrato a Termo NDF	6,19	229.255	(11.463)	(57.314)	(114.627)	11.463	57.314	114.627
Contrato a Termo NDF	6,43	115.349	(5.767)	(28.837)	(57.675)	5.767	28.837	57.675
Contrato a Termo NDF	4,30	4.083	(204)	(1.021)	(2.042)	204	1.021	2.042
Contrato a Termo NDF	7,76	14.109	(705)	(3.527)	(7.055)	705	3.527	7.055
Contrato a Termo NDF	3,84	16.050	(802)	(4.012)	(8.025)	802	4.012	8.025

### 3.1.1.2 Riscos de fluxo de caixa ou valor justo associado com risco de taxas de juros

A exposição do Grupo ao risco de variação nas taxas de juros do mercado é aplicável principalmente ao grupo de equivalentes de caixa, debêntures, instrumentos financeiros derivativos, atualizados com base no CDI, o que pode afetar o resultado e os fluxos de caixa.

O Grupo gerencia esse risco através de projeções de caixa recorrentes, bem como projeções de resultado considerando projeções do CDI (conforme relatório FOCUS do BACEN) para avaliar eventuais necessidades de caixa futura e/ou contratar algum instrumento derivativo de proteção.

#### Análise de sensibilidade

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nos equivalentes de caixa e debêntures, as quais o Grupo estava exposto em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, foram definidos três cenários diferentes.

Com base em projeções divulgadas pelo BACEN, foi obtida a projeção de moeda estrangeira e CDI (14,15% em 31 de março de 2025 e 12,15% em 31 de dezembro de 2024) para cada uma das transações analisadas, sendo realizado análise de sensibilidade de baixa e alta nas taxas de câmbio com três cenários percentuais, sendo eles: provável 5% (cenário 1); 25% (cenário 2) e 50% (cenário 3). Consideradas as taxas de stress, os saldos contábeis projetados seriam:

Operações	31/03/2025						31/12/2024							
	Baixa			Alta			Baixa			Alta				
	5%	25%	50%	5%	25%	50%	5%	25%	50%	5%	25%	50%		
Equivalentes de Caixa *	118.240	(837)	(4.183)	(8.366)	837	4.183	8.366	134.150	(815)	(4.075)	(8.150)	815	4.075	8.150
Aplicações financeiras	92.987	(658)	(3.289)	(6.579)	658	3.289	6.579	109.760	(667)	(3.334)	(6.668)	667	3.334	6.668
Debêntures	(567.327)	4.014	20.069	40.138	(4.014)	(20.069)	(40.138)	(542.321)	3.295	16.473	32.946	(3.295)	(16.473)	(32.946)

\* Inclui somente os saldos de equivalente de caixa em moeda local Reais.

### 3.1.1.3 Riscos associados a antecipações a fornecedores

Como parte dos negócios de intermediação de turismo, os pagamentos às companhias aéreas pela aquisição dos bilhetes e pagamentos por reservas de quartos em determinadas redes de hotéis no Brasil e no exterior, são realizados de forma antecipada ao efetivo embarque do cliente, de forma a garantir a disponibilidade, preços ofertados e condições especiais às reservas vendidas aos nossos clientes.

Desta forma, o Grupo possui a exposição ao risco de crédito e liquidez dessas companhias aéreas e redes de hotéis, onde, na impossibilidade de algum desses fornecedores não cumprir com as obrigações junto aos clientes, poderá trazer a perda integral dos valores antecipados, bem como acarretar o desembolso adicional para acomodação dos clientes em outras companhias aéreas e redes de hotéis. Para monitorar este risco, o Grupo avalia a solvência de seus principais fornecedores e atua de forma proativa na redução desta exposição via renegociação de seus contratos e datas de prestação dos serviços.

### 3.1.2 Risco de crédito

O Grupo está exposto principalmente ao risco de crédito referente a caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes, outras contas a receber, instrumentos financeiros derivativos e contas a receber de partes relacionadas. O risco de crédito é minimizado por meio das seguintes políticas:

(i) Caixa e equivalentes de caixa: o Grupo restringe os valores que possam ser alocados a uma única instituição financeira e analisa as classificações de crédito das instituições financeiras com as quais aplica os saldos de caixas e equivalentes de caixa.

(ii) Contas a receber de clientes e outras contas a receber: O Grupo minimiza seu risco através da diversificação de seu contas a receber de clientes promovendo a realização de vendas no cartão de crédito e vendas de recebíveis a prazo com instituições financeiras mediante pagamento de uma taxa de desconto, além da aplicação de uma análise cadastral e de crédito para financiamento interno de seus clientes.

Adicionalmente, o Grupo promove vendas através de financiamento próprio (carteira própria), limitado a 90% do valor da venda, onde são avaliados score de *bureaus* de crédito, bem como histórico interno de inadimplência para definição da concessão ou não do crédito. No caso de inadimplência, o Grupo pode cancelar a venda até o momento do embarque, neutralizando eventual risco de perda. O quadro a seguir demonstra a exposição máxima de risco de crédito:

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	310.867	400.233
Aplicações financeiras	92.987	109.760
Instrumentos financeiros derivativos	5.323	19.578
Contas a receber de clientes	954.784	924.307
Outras contas a receber	92.845	123.126
<b>Total</b>	<b>1.456.806</b>	<b>1.577.004</b>

### 3.1.3 Risco de liquidez

A tesouraria do Grupo monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez do Grupo para assegurar que haja caixa suficiente para atender às necessidades operacionais.

O excesso de caixa é investido em contas correntes com incidência de juros, depósitos a prazo, depósitos de curto prazo e aplicações financeiras, escolhendo instrumentos com vencimentos apropriados e liquidez suficiente para fornecer margem conforme determinado pelas previsões acima mencionadas.

A seguir, estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros na data das informações contábeis. Esses valores são brutos e não descontados, e incluem pagamentos de juros contratuais e excluem o impacto dos acordos de compensação:

	Consolidado			
	Até 1 ano	1 a 5 anos	Total	Saldo contábil
Debêntures	101.973	812.518	914.491	567.327
Instrumentos financeiros derivativos	12.895	-	12.895	12.895
Fornecedores	572.381		572.381	572.381
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	104.617	3.082	107.699	101.831
Passivo de arrendamento	18.151	50.965	69.116	61.205
Outras contas a pagar	48.107	3.295	51.402	89.993
<b>Total</b>	<b>858.124</b>	<b>869.860</b>	<b>1.727.984</b>	<b>1.405.632</b>

31 de março de 2025

**31 de dezembro de 2024**

	Consolidado			
	Até 1 ano	1 a 5 anos	Total	Saldo contábil
Debêntures	93.501	805.588	899.089	542.321
Instrumentos financeiros derivativos	658	-	658	658
Fornecedores	585.932	-	585.932	585.932
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	104.409	3.107	107.516	98.879
Passivo de arrendamento	30.848	38.173	69.021	70.485
Outras contas a pagar	50.286	3.543	53.829	95.493
<b>Total</b>	<b>865.634</b>	<b>850.411</b>	<b>1.716.045</b>	<b>1.393.768</b>

### 3.2 Gestão de capital

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, o Grupo poderá rever a política de antecipação de recebíveis, pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, emitir novas ações para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento. A gestão de capital é administrada ao nível do Consolidado, conforme demonstrado abaixo:

	Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024
Debêntures	567.327	542.321
Contas a pagar - aquisição de controlada e investida	101.831	98.879
<b>(=) Dívida bruta</b>	<b>669.158</b>	<b>641.200</b>
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(310.867)	(400.233)
<b>(=) Dívida líquida</b>	<b>358.291</b>	<b>240.967</b>

### 3.3 Hierarquia e classificação de valor justo

Apresentamos a seguir uma comparação por nível e classe do valor contábil e do valor justo dos instrumentos financeiros da Companhia:

	Nível	Classificação	Controladora			
			Valor contábil		Valor justo	
			31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
<b>Ativos financeiros</b>						
Aplicações financeiras	1	VJR	41.917	46.141	41.917	46.141
Instrumentos financeiros derivativos	2	VJR	4.861	17.025	4.861	17.025
Contas a receber de clientes	2	Custo amortizado	708.874	679.707	708.874	679.707
Contas a receber - partes relacionadas	2	Custo amortizado	154.094	140.737	154.094	140.737
Outras contas a receber	2	Custo amortizado	71.409	68.845	71.409	68.845
<b>Total dos ativos financeiros</b>			<b>981.155</b>	<b>952.455</b>	<b>981.155</b>	<b>952.455</b>
<b>Passivos financeiros</b>						
Debêntures	2	Custo amortizado	567.327	542.321	627.635	825.112
Instrumentos financeiros derivativos	2	VJR	11.793	649	11.793	649
Fornecedores	2	Custo amortizado	335.630	364.718	335.630	364.718
Contas a pagar - partes relacionadas	2	Custo amortizado	98.072	91.375	98.072	91.375
Contas a pagar aquisição de controlada e investida	2	Custo amortizado	101.831	98.879	101.831	98.879
Passivo de arrendamento	2	Custo amortizado	28.406	34.370	28.406	34.370
Outras contas a pagar	2	Custo amortizado	25.656	29.510	25.656	29.510
<b>Total dos passivos financeiros</b>			<b>1.168.715</b>	<b>1.161.822</b>	<b>1.229.023</b>	<b>1.444.613</b>

	Nível	Classificação	Consolidado			
			Valor contábil		Valor justo	
			31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
<b>Ativos financeiros</b>						
Aplicações financeiras	1	VJR	92.987	109.760	92.987	109.760
Instrumentos financeiros derivativos	2	VJR	5.323	19.578	5.323	19.578
Contas a receber de clientes	2	Custo amortizado	954.784	924.307	954.784	924.307
Outras contas a receber	2	Custo amortizado	92.845	123.126	92.845	123.126
<b>Total dos ativos financeiros</b>	2		<b>1.145.939</b>	<b>1.176.771</b>	<b>1.145.939</b>	<b>1.176.771</b>
<b>Passivos financeiros</b>						
Debêntures	2	Custo amortizado	567.327	542.321	627.635	825.112
Instrumentos financeiros derivativos	2	VJR	12.895	658	12.895	658
Fornecedores	2	Custo amortizado	572.381	585.932	572.381	585.932
Contas a pagar aquisição de controlada e investida	2	Custo amortizado	101.831	98.879	101.831	98.879
Passivo de arrendamento	2	Custo amortizado	61.205	70.485	61.205	70.485
Outras contas a pagar	2	Custo amortizado	51.402	53.829	51.402	53.829
<b>Total dos passivos financeiros</b>			<b>1.367.041</b>	<b>1.352.104</b>	<b>1.427.349</b>	<b>1.634.895</b>

O Grupo avaliou que os valores justos de caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e partes relacionadas de curto prazo são equivalentes a seus valores contábeis, principalmente devido à natureza e aos vencimentos de curto prazo dos instrumentos em questão.

Para a mensuração e determinação do valor justo dos ativos e passivos financeiros, o Grupo utiliza as seguintes premissas:

- Valores a receber a longo prazo a taxas pré e pós-fixadas são avaliados pelo Grupo com base em parâmetros, tais como: taxa de juros e credibilidade individual do cliente ou da contraparte. Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o valor contábil desses valores a receber se aproxima de seu valor justo, os quais são estimados através dos fluxos de caixa futuro descontado utilizando taxas atualmente disponíveis (taxas pré e pós-fixadas).
- O valor justo de instrumentos para os quais não há mercado ativo, tais como debêntures, instrumentos financeiros derivativos, fornecedores, contas a pagar com partes relacionadas e pela aquisição de controladas, são estimados através dos fluxos de caixa futuro descontado utilizando taxas atualmente disponíveis para dívidas em prazos semelhantes e remanescentes.

### 3.4 Instrumentos financeiros e derivativos

Em virtude das incertezas do prazo de liquidação dos instrumentos financeiros que são objeto de hedge, não designamos os instrumentos para *hedge accounting*. Os ganhos e perdas no valor justo dos instrumentos financeiros são reconhecidos no resultado do período.

Abaixo demonstramos as posições em aberto, consolidadas por data de vencimento, dos contratos a termo (*non-deliverable forward* - NDF) utilizados para cobertura de risco de taxa de câmbio:

31/03/2025							
Derivativo	Posição	Contrato	Data da contratação	Data de vencimento	Moeda	Valor de referência	Valor justo
Termo	Comprado	NDF	De 09/05/24 a 13/03/2025	De 01/04/25 a 16/01/2026	USD	135.219	(3.994)
Termo	Comprado	NDF	De 09/05/24 a 13/03/2025	De 01/04/25 a 16/01/2026	EUR	112.750	(2.337)
Termo	Comprado	NDF	De 09/05/24 a 13/03/2025	De 01/04/25 a 16/01/2026	CAD	12.932	(716)
Termo	Comprado	NDF	De 09/05/24 a 13/03/2025	De 01/04/25 a 16/01/2026	GBP	20.743	(434)
Termo	Comprado	NDF	De 09/05/24 a 13/03/2025	De 01/04/25 a 16/01/2026	AUD	1.214	(91)
<b>Total</b>						<b>282.858</b>	<b>(7.572)</b>

Total ativo circulante 5.323  
Total passivo circulante (12.895)

31/12/2024							
Derivativo	Posição	Contrato	Data da contratação	Data de vencimento	Moeda	Valor de referência	Valor justo
Termo	Comprado	NDF	De 14/12/23 a 20/12/2024	De 02/01/25 a 01/09/2025	USD	229.255	14.065
Termo	Comprado	NDF	De 14/12/23 a 20/12/2024	De 02/01/25 a 01/09/2025	EUR	115.349	3.473
Termo	Comprado	NDF	De 14/12/23 a 20/12/2024	De 02/01/25 a 01/09/2025	CAD	16.050	611
Termo	Comprado	NDF	De 14/12/23 a 20/12/2024	De 02/01/25 a 01/09/2025	GBP	14.109	643
Termo	Comprado	NDF	De 14/12/23 a 20/12/2024	De 02/01/25 a 01/09/2025	AUD	4.083	128
<b>Total</b>						<b>378.846</b>	<b>18.920</b>

Total ativo circulante 19.578  
Total passivo circulante (658)

## 4. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

### 4.1 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Equivalentes de caixa	72.480	98.551	118.240	134.150
Caixa e contas bancárias em moeda local	33.451	42.376	36.510	52.756
Conta corrente em moeda estrangeira – USD	3.547	7.888	149.050	159.779
Conta corrente em moeda estrangeira – EUR	306	3.006	857	5.190
Conta corrente em moeda estrangeira – ARS	-	-	4.724	41.534
Conta corrente em outras moedas estrangeiras	816	4.740	1.486	6.824
<b>Total de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>110.600</b>	<b>156.561</b>	<b>310.867</b>	<b>400.233</b>

Os equivalentes de caixa estão representados por aplicações financeiras que possuem liquidez imediata com baixo risco de mudança de valor e referem-se a investimentos em CDBs e operações compromissadas de renda fixa, remunerados a taxa CDI que em 31 de março de 2025 apresentou uma taxa média de remuneração anual de 14,15% (12,15% em 31 de dezembro de 2024).

Os investimentos em CDBs e operações de renda fixa que não possuem liquidez imediata são apresentados na rubrica de aplicações financeiras e são mensuradas a valor justo por meio do resultado.

## 4.2 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Aplicações financeiras	41.917	46.141	92.987	109.760

As aplicações financeiras apresentadas acima, em sua maioria são dadas como garantias as operações com o IATA (Associação Internacional de Transportes Aéreos).

## 5. Contas a receber de clientes

O saldo de contas a receber de clientes é apresentado abaixo:

	Controladora					
	31/03/2025			31/12/2024		
	Valor a receber	PCLD	Líquido	Valor a receber	PCLD	Líquido
Proveniente de vendas por meio de:						
Administradoras de cartões de crédito	332.303	-	332.303	335.640	-	335.640
Contas a receber de títulos	2.277	-	2.277	1.425	-	1.425
Financiamento próprio – Clientes	254.700	(37.685)	217.015	243.216	(38.220)	204.996
Financiamento próprio - Agências e franquias	163.706	(45.061)	118.645	128.644	(45.713)	82.931
Reembolso cia aérea	7.145	-	7.145	12.040	-	12.040
Outros	51.143	(19.654)	31.489	66.503	(23.828)	42.675
	<b>811.274</b>	<b>(102.400)</b>	<b>708.874</b>	<b>787.468</b>	<b>(107.761)</b>	<b>679.707</b>

  

	Consolidado					
	31/03/2025			31/12/2024		
	Valor a receber	PCLD	Líquido	Valor a receber	PCLD	Líquido
Proveniente de vendas por meio de:						
Administradoras de cartões de crédito	379.320	-	379.320	397.809	-	397.809
Contas a receber de títulos	99.222	-	99.222	80.745	-	80.745
Financiamento próprio – Clientes	286.809	(50.949)	235.860	288.894	(50.398)	238.496
Financiamento próprio - Agências e franquias	165.165	(45.427)	119.738	131.932	(46.121)	85.811
Reembolso cia aérea	7.369	-	7.369	13.544	-	13.544
Outros	136.793	(23.518)	113.275	137.042	(29.140)	107.902
	<b>1.074.678</b>	<b>(119.894)</b>	<b>954.784</b>	<b>1.049.966</b>	<b>(125.659)</b>	<b>924.307</b>

A composição da linha de administradora de cartões de crédito são vendas a prazo com cartões de crédito que são recebidas em parcelas que não ultrapassam um ano. Tais parcelas não são sujeitas a taxas de juros explícitas, sendo o risco de crédito assumido pelas operadoras de cartões de crédito.

Contas a receber de títulos refere-se a recebíveis a prazo de instituições financeiras que estruturam e negociam serviços financeiros aos clientes do Grupo. Os riscos e benefícios financeiros destas transações são transferidos para as instituições financeiras no momento da venda, e recebíveis em faturas de parceiros que mantém operações com o grupo.

Contas a receber por financiamento próprio correspondem às vendas através de financiamento interno disponibilizado aos clientes, agências e franquias. O risco de perda nessa modalidade de financiamento é assumida pela Companhia, uma vez que os riscos não são transferidos e as perdas esperadas são reconhecidas na demonstração do resultado, apenas para os casos em que a prestação do serviço não possa mais ser cancelada, na rubrica “perda por redução ao valor recuperável de contas a receber. (As políticas de gerenciamento de risco de crédito são descritas na nota 3.1.2)

Reembolsos de companhias aéreas correspondem a reembolsos pagos referentes a solicitações realizadas por clientes.

O *aging* do saldo de contas a receber de clientes é apresentado conforme abaixo:

	Controladora					
	31 de março de 2025			31 de dezembro de 2024		
	Valor a receber	PCLD	Líquido	Valor a receber	PCLD	Líquido
A vencer	663.121	(7.372)	655.749	640.000	(12.827)	627.173
Títulos vencidos:						
Vencido até 30 dias	25.041	(2.272)	22.769	25.133	(3.090)	22.043
Vencido de 30 até 180 dias	40.287	(9.931)	30.356	46.117	(15.626)	30.491
Vencido de 180 até 360 dias	22.029	(22.029)	-	21.028	(21.028)	-
Vencido a mais de 360 dias	60.796	(60.796)	-	55.190	(55.190)	-
<b>Total</b>	<b>811.274</b>	<b>(102.400)</b>	<b>708.874</b>	<b>787.468</b>	<b>(107.761)</b>	<b>679.707</b>

	Consolidado					
	31 de março de 2025			31 de dezembro de 2024		
	Valor a receber	PCLD	Líquido	Valor a receber	PCLD	Líquido
A vencer	882.881	(6.038)	876.843	841.277	(11.282)	829.995
Títulos vencidos:						
Vencido até 30 dias	36.155	(3.240)	32.915	47.557	(4.760)	42.797
Vencido de 30 até 180 dias	55.767	(10.741)	45.026	68.715	(17.200)	51.515
Vencido de 180 até 360 dias	25.876	(25.876)	-	24.218	(24.218)	-
Vencido a mais de 360 dias	73.999	(73.999)	-	68.199	(68.199)	-
<b>Total</b>	<b>1.074.678</b>	<b>(119.894)</b>	<b>954.784</b>	<b>1.049.966</b>	<b>(125.659)</b>	<b>924.307</b>

A movimentação da perda por redução ao valor recuperável de contas a receber é apresentada conforme abaixo:

	Controladora	Consolidado
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2024</b>	(213.756)	(248.161)
Adições e reversões	(3.736)	(4.584)
Perdas efetivadas	84.386	92.100
Variação cambial de conversão	-	31
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>(133.106)</b>	<b>(160.614)</b>
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2025</b>	(107.761)	(125.659)
Reversões e adições	3.391	3.764
Perdas efetivadas	1.970	2.038
Variação cambial de conversão	-	(37)
<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	<b>(102.400)</b>	<b>(119.894)</b>

O Grupo fez antecipações de recebíveis de cartão de crédito que faziam parte de seu saldo de contas a receber durante o período findo em 31 de março de 2025. Como os riscos associados a esses recebíveis foram transferidos às instituições financeiras o saldo desses recebíveis foram baixados. O montante desses valores no período 31 de março de 2025 era de R\$ 964.307 (R\$ 948.590 em 31 de dezembro de 2024) na controladora e R\$ 1.115.995 (R\$ 1.063.970 em 31 de dezembro de 2024) no consolidado. Os encargos financeiros sobre essas transações são registrados na rubrica de despesas financeiras e é descrito na nota 21.

## 6. Adiantamentos a fornecedores

Os adiantamentos a fornecedores estão representados, em sua maioria, por pagamentos às companhias aéreas pela aquisição de bilhetes aéreos e pelos pagamentos antecipados a grandes redes hoteleiras, principalmente internacionais, de forma a garantir a disponibilidade e preços ofertados às reservas vendidas aos nossos clientes.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Companhias aéreas	415.918	363.349	432.103	410.375
Hotéis no Brasil e no exterior	17.259	24.646	47.191	42.135
Instituições Educacionais	20.943	24.060	20.943	24.060
Outros	38.799	56.452	96.786	78.014
<b>Total</b>	<b>492.919</b>	<b>468.507</b>	<b>597.023</b>	<b>554.584</b>

A composição da linha de companhias aéreas refere-se a pagamentos referentes aos bilhetes já vendidos e ainda não utilizados, sendo o saldo majoritariamente concentrado em companhias aéreas nacionais.

A composição da linha de outros refere-se em sua grande maioria a parques de diversões.

## 7. Despesas antecipadas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Seguros	17.068	21.975	17.673	22.054
Taxa de administração de cartões de crédito	17.939	16.473	19.418	17.730
Licença de software	6.365	4.958	8.058	5.445
Adiantamento a funcionários	113	299	113	299
Outros	883	307	13.364	11.504
	<b>42.368</b>	<b>44.012</b>	<b>58.626</b>	<b>57.032</b>
Circulante	40.812	41.228	57.070	54.212
Não circulante	1.556	2.784	1.556	2.820

A composição da linha de taxa de administração de cartões de crédito refere-se à porcentagem de vendas com base nos acordos firmados entre a Companhia e as instituições de cartões de crédito como custos de vendas feitas nessa modalidade, que serão apropriadas ao resultado no efetivo embarque dos passageiros.

## 8. Investimentos

	Controladora	
	31/03/2025	31/12/2024
Ágio	231.248	231.248
Investimento	150.086	140.879
Intangíveis alocados do preço de compra	140.487	142.402
<b>Total</b>	<b>521.821</b>	<b>514.529</b>
Investimentos	540.939	528.158
Provisão para perdas em investimento	(19.118)	(13.629)
	<b>521.821</b>	<b>514.529</b>



Informações contábeis intermediárias da CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. e controladas em 31 de março de 2025

As movimentações nos investimentos podem ser resumidas como segue:

	Submarino	Visual	Trend	CVC S.A.U	Esferatur	Wetrek Technologies LLC	CVC Portugal	Total
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2024</b>	179.185	-	196.653	(9.220)	174.235	4.205	25	545.083
Despesas com pagamentos baseados em ações	44	-	23	-	4	-	-	71
Equivalência patrimonial do período	2.361	(1.532)	(12.863)	(1.476)	(2.588)	(2)	-	(16.100)
Efeito reflexo no resultado abrangente	1.644	-	(247)	(297)	-	-	-	1.100
Aumento de capital em controlada	8.800	50	-	-	-	-	-	8.850
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>192.034</b>	<b>(1.482)</b>	<b>183.566</b>	<b>(10.993)</b>	<b>171.651</b>	<b>4.203</b>	<b>25</b>	<b>539.004</b>
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2025</b>	161.645	(13.629)	167.239	37.988	161.143	-	143	514.529
Despesas com pagamentos baseados em ações	151	-	-	-	-	-	-	151
Equivalência patrimonial do período	(797)	(5.789)	(19.135)	43.689	(4.178)	-	(10)	13.780
Efeito reflexo no resultado abrangente	(3.754)	-	25	(3.210)	-	-	-	(6.939)
Aumento de capital em controlada	-	300	-	-	-	-	-	300
<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	<b>157.245</b>	<b>(19.118)</b>	<b>148.129</b>	<b>78.467</b>	<b>156.965</b>	<b>-</b>	<b>133</b>	<b>521.821</b>

Abaixo seguem informações das controladas diretas em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro 2024:

	31/03/2025					
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido (a)	Receita líquida	Resultado do período (b)	% Part.
Submarino (Consolidado)	405.143	265.896	139.247	44.143	(591)	100%
Trend (Consolidado)	274.253	301.495	(27.242)	31.100	(18.907)	100%
CVC S.A.U (Consolidado)	319.923	241.458	78.465	45.279	43.690	100%
Visual	28.587	47.704	(19.117)	1.742	(5.789)	100%
Esferatur	7.201	28.598	(21.397)	314	(2.695)	100%
CVC Portugal	154	21	133	-	(10)	100%

	31/12/2024					
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido (a)	Receita líquida	Resultado do período (b)	% Part.
Submarino (Consolidado)	503.399	359.960	143.439	140.042	(43.210)	100%
Trend (Consolidado)	267.821	276.181	(8.360)	128.234	(27.997)	100%
CVC S.A.U (Consolidado)	318.014	280.027	37.987	115.916	25.467	100%
Visual	20.361	33.990	(13.629)	2.813	(13.679)	100%
Esferatur	8.533	27.236	(18.703)	5.781	(7.127)	100%
CVC Portugal	156	13	143	-	118	100%

(a) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários.

(b) Inclui os valores da amortização dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários.

## 9. Ativo intangível

A composição e movimentação do ativo intangível para os períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024 são como segue:

	Controladora						
	Software e website	Contrato de exclusividade	Ágio	Carteira de clientes	Marca	Acordo de não competição	Total do intangível
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2024</b>	287.796	857	146.913	27.875	3.333	-	466.774
<i>Custo</i>							
<b>01 de janeiro de 2024</b>	688.024	16.877	146.913	116.170	4.699	1.222	973.905
Adições	10.980	-	-	-	-	-	10.980
<b>31 de março de 2024</b>	699.004	16.877	146.913	116.170	4.699	1.222	984.885
<i>Amortização acumulada</i>							
<b>01 de janeiro de 2024</b>	(400.228)	(16.020)	-	(88.295)	(1.366)	(1.222)	(507.131)
Amortização	(20.411)	(49)	-	(3.636)	(64)	-	(24.160)
31 de março de 2024	(420.639)	(16.069)	-	(91.931)	(1.430)	(1.222)	(531.291)
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	278.365	808	146.913	24.239	3.269	-	453.594
<b>31 de dezembro de 2024</b>	265.487	665	146.913	13.332	3.077	-	429.474
<i>Custo</i>							
<b>01 de janeiro de 2025</b>	761.222	16.877	146.913	116.170	4.699	-	1.045.881
Adições	15.540	-	-	-	-	-	15.540
Transferências para o ativo imobilizado	61	-	-	-	-	-	61
<b>31 de março de 2025</b>	776.823	16.877	146.913	116.170	4.699	-	1.061.482
<i>Amortização acumulada</i>							
<b>01 de janeiro de 2025</b>	(495.735)	(16.212)	-	(102.838)	(1.622)	-	(616.407)
Amortização	(21.722)	(48)	-	(3.636)	(64)	-	(25.470)
31 de março de 2025	(517.457)	(16.260)	-	(106.474)	(1.686)	-	(641.877)
<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	259.366	617	146.913	9.696	3.013	-	419.605

	Consolidado							Total do intangível
	Software e website	Contrato de exclusividade	Ágio	Carteira de clientes	Marca	Acordo de não competição	Outros	
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2024</b>	403.241	791	304.790	142.531	59.868	-	-	911.221
<i>Custo</i>								
<b>01 de janeiro de 2024</b>	1.052.882	16.877	304.790	448.626	115.726	10.634	3.649	1.953.184
Adições	10.952	-	-	-	-	-	-	10.952
Variação cambial de conversão	(11.813)	-	-	432	155	-	122	(11.104)
<b>31 de março de 2024</b>	<b>1.052.021</b>	<b>16.877</b>	<b>304.790</b>	<b>449.058</b>	<b>115.881</b>	<b>10.634</b>	<b>3.771</b>	<b>1.953.032</b>
<i>Amortização acumulada</i>								
<b>01 de janeiro de 2024</b>	(649.641)	(16.086)	-	(306.095)	(55.858)	(10.634)	(3.649)	(1.041.963)
Amortização	(31.397)	(49)	-	(6.517)	(4.078)	-	-	(42.041)
Variação cambial de conversão	13.149	-	-	(6)	1.224	-	(122)	14.245
<b>31 de março de 2024</b>	<b>(667.889)</b>	<b>(16.135)</b>	<b>-</b>	<b>(312.618)</b>	<b>(58.712)</b>	<b>(10.634)</b>	<b>(3.771)</b>	<b>(1.069.759)</b>
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>384.132</b>	<b>742</b>	<b>304.790</b>	<b>136.440</b>	<b>57.169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>883.273</b>
<b>31 de dezembro de 2024</b>	370.263	599	298.131	122.944	37.876	-	-	829.813
<i>Custo</i>								
<b>01 de janeiro de 2025</b>	1.169.765	16.877	298.131	457.065	133.245	-	1.579	2.076.662
Adições	<b>20.267</b>	-	-	-	-	-	-	<b>20.267</b>
Transferências para o ativo imobilizado	<b>61</b>	-	-	-	-	-	-	<b>61</b>
Variação cambial de conversão	<b>(40.174)</b>	-	-	<b>(1.268)</b>	<b>(8.455)</b>	-	<b>(127)</b>	<b>(50.024)</b>
<b>31 de março de 2025</b>	<b>1.149.919</b>	<b>16.877</b>	<b>298.131</b>	<b>455.797</b>	<b>124.790</b>	<b>-</b>	<b>1.452</b>	<b>2.046.966</b>
<i>Amortização acumulada</i>								
<b>01 de janeiro de 2025</b>	(799.502)	(16.278)	-	(334.121)	(95.369)	-	(1.579)	(1.246.849)
Amortização	<b>(33.104)</b>	<b>(48)</b>	-	<b>(5.883)</b>	<b>(3.419)</b>	-	-	<b>(42.454)</b>
Variação cambial de conversão	<b>31.923</b>	-	-	-	<b>6.329</b>	-	<b>127</b>	<b>38.379</b>
<b>31 de março de 2025</b>	<b>(800.683)</b>	<b>(16.326)</b>	<b>-</b>	<b>(340.004)</b>	<b>(92.459)</b>	<b>-</b>	<b>(1.452)</b>	<b>(1.250.924)</b>
<b>Saldos em 31 de março de 2025</b>	<b>349.236</b>	<b>551</b>	<b>298.131</b>	<b>115.793</b>	<b>32.331</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>796.042</b>

## 10. Fornecedores

Referem-se a repasses operacionais para fornecedores aéreos, terrestres, marítimos, dentre outros, e serviços turísticos, corporativos e de intercâmbio cultural prestados, cujo embarque já foi realizado, além de prestadores de serviços administrativos.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Aéreo	121.375	64.138	170.357	117.792
Hotel	112.432	167.986	226.504	238.953
Marítimo	-	-	13.129	11.335
Instituições educacionais	1.866	9.512	1.866	9.512
Locadora de veículos	5.451	10.449	10.666	17.729
Fornecedores administrativos e gerais	94.506	112.633	149.859	190.611
<b>Total</b>	<b>335.630</b>	<b>364.718</b>	<b>572.381</b>	<b>585.932</b>

## 11. Debêntures

				Controladora e Consolidado		
				31/03/2025		
Emissão	Data de emissão	Vencimentos	Remuneração a.a.	Circulante	Não circulante	Total
4ª emissão	18/04/2019	30/10/2028	CDI + 4,5% a.a.	20.690	335.699	356.389
5ª emissão	28/01/2021	30/10/2028	CDI + 4,5% a.a.	12.022	198.916	210.938
<b>Total</b>				<b>32.712</b>	<b>534.615</b>	<b>567.327</b>

				Controladora e Consolidado		
				31/12/2024		
Emissão	Data de emissão	Vencimentos	Remuneração a.a.	Circulante	Não circulante	Total
4ª emissão	18/04/2019	30/10/2028	CDI + 4,5% a.a.	6.103	334.650	340.753
5ª emissão	28/01/2021	30/10/2028	CDI + 4,5% a.a.	3.347	198.221	201.568
<b>Total</b>				<b>9.450</b>	<b>532.871</b>	<b>542.321</b>

### 4º Emissão

Em 18 de abril de 2019, o Grupo realizou a 4ª Emissão de Debêntures Simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em duas séries, sendo a primeira composta por 458.700 debêntures e a segunda composta por 250.000 debêntures, ambas com valor unitário de R\$ 1.000, com juros remuneratórios equivalentes a 108,50% e 111,50% respectivamente, da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI, over extra Grupo, base 252 dias úteis com as seguintes características e condições:

- Os juros remuneratórios foram calculados pela fórmula constante da Escritura de Emissão e pagos semestralmente;
- Os custos de transação associados foram alocados como redução do passivo e reconhecidos como despesas financeiras. Não há garantias vinculadas a esta debênture;

Sem prejuízo da liquidação antecipada, nos termos previstos na Escritura de Emissão, o valor nominal unitário da 1ª série da debenture foi amortizado em parcela única com vencimento em 18 de abril de 2023. E o valor nominal unitário da 2ª série das debêntures foi amortizado em duas parcelas com vencimento em 18 de abril de 2024 e 18 de abril de 2025. As parcelas dos juros remuneratórios possuem vencimento semestral, com datas entre 18 de outubro de 2019 e 18 de abril de 2025.

### 5º Emissão

Em 21 de janeiro de 2021, foi aprovada, em reunião do Conselho de Administração da Companhia ("RCA"), a 5ª Emissão de debêntures, não conversíveis em ações, em série única objeto de distribuição pública com esforços restritos de distribuição.

A emissão das debentures foi concluída em 28 de janeiro de 2021, com a captação de R\$ 436.405 e vencimento em 01 de junho de 2023, ressalvadas as hipóteses previstas na Escritura de Emissão, com juros remuneratórios equivalentes a 100,00% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI acrescida de sobretaxa equivalente a (i) 3,75% no exercício compreendido entre a primeira Data de Integralização (inclusive) e 01 de outubro de 2021 (exclusive); e (ii) 5,75% ao ano, no exercício compreendido entre 01 de outubro de 2021 (inclusive) e a Data de Vencimento (exclusive).

Os recursos captados foram integralmente utilizados para o pagamento antecipado do passivo financeiro da Companhia decorrente de instrumentos celebrados entre a Companhia, na qualidade de devedora, Citibank N.A., na qualidade de credor, e Banco Citibank S.A., na qualidade de interveniente anuente.

### Reperfilamento das Debêntures realizado em 2024

Em 11 de setembro de 2024 a Companhia comunicou ao mercado por meio de Fato Relevante que havia chegado a um acordo com os debenturistas representantes das debentures de 4ª e 5ª emissão acerca dos termos e condições do novo reperfilamento das debentures em circulação. O acordo estava sujeito a concordância dos debenturistas em relação aos documentos definitivos e a aprovação em suas respectivas AGDs, bem como aprovações societárias da Companhia.

Em 24 de setembro de 2024 o RCA examinou e deliberou a convocação das AGDs da 4ª e 5ª emissão, a qual seria realizada em 16 de outubro de 2024.

O novo reperfilamento das debentures de 4ª e 5ª emissão foram aprovados em 16 de outubro de 2024 por meio da AGD, onde as cláusulas relativas ao prazo de vencimento das debêntures, fluxos de pagamento de carência de principal, taxas de juros remuneratórios, formas de pagamento e por conseguintes garantias foram alteradas conforme demonstrado no quadro abaixo:

### Cenário anterior a renegociação formalizada em 2024

Instrumento	4ª Emissão (CVCB14)	5ª Emissão (CVCB15)
Valor Total da Emissão	R\$ 499.561	R\$ 272.974
Data da Emissão	18/04/2019	21/01/2021
Data do Último Aditamento	06/04/2023	06/04/2023
Vencimento	30/11/2026	30/11/2026
Custo	CDI + 5,50% a.a.	CDI + 5,50% a.a.
Prêmio	3,6%, diferença entre a taxa CDI + 5,50% a.a. e CDI+7% a.a., ajustado no PU	3,6%, diferença entre a taxa CDI + 5,50% a.a. e CDI+7% a.a., ajustado no PU
Pagamento de Juros	Semestral último dia útil de maio e novembro	Semestral último dia útil de maio e novembro
Carência	Até 31/05/2024	Até 31/05/2024
Amortização	30/11/2024 (10%)	30/11/2024 (10%)
	30/11/2025 (45%)	30/11/2025 (45%)
	30/11/2026 (45%)	30/11/2026 (45%)

### Cenário após a renegociação formalizada em 2024

Instrumento	4ª Emissão (CVCB14)	5ª Emissão (CVCB15)
<b>Valor Total da Emissão</b>	R\$ 346.540	R\$ 206.096
<b>Data da Emissão</b>	18/10/2024	18/10/2024
<b>Vencimento</b>	30/10/2028	30/10/2028
<b>Custo</b>	CDI + 4,50% a.a.	CDI + 4,50% a.a.
<b>Prêmio</b>	0,5% sobre o saldo nominal das debêntures, multiplicado pelo prazo médio ponderado das debêntures.	0,5% sobre o saldo nominal das debêntures, multiplicado pelo prazo médio ponderado das debêntures.
<b>Pagamento de Juros</b>	Semestral último dia útil de abril e outubro	Semestral último dia útil de abril e outubro
<b>Carência</b>	Até 30/04/2025	Até 30/04/2025
<b>Amortização</b>	30/10/2026 (20%)	30/10/2026 (20%)
	30/04/2027 (20%)	30/04/2027 (20%)
	30/10/2027 (20%)	30/10/2027 (20%)
	30/04/2028 (20%)	30/04/2028 (20%)
	30/10/2028 (20%)	30/10/2028 (20%)

A Companhia avaliou, em conformidade com o CPC 48 – Instrumentos Financeiros, se os termos e condições existentes nas escrituras das debêntures de 4ª e 5ª emissão após o reperfilamento se enquadram no conceito de desreconhecimento de passivo financeiro e, para tanto, realizou análises qualitativas e quantitativas de acordo com os requerimentos existentes no pronunciamento contábil. As análises quantitativas resultaram em uma mudança nos fluxos de caixa que foram caracterizadas como não substanciais e, conseqüentemente a conclusão resultou em uma modificação dos passivos financeiros existentes.

O impacto contábil decorrente da modificação resultou em um ganho líquido reconhecido no resultado financeiro na data da renegociação, com contrapartida ao passivo, ganho que vem sendo amortizado ao longo do prazo restante do passivo modificado.

## Covenants

As cláusulas de vencimento antecipado permanecem inalteradas após o reperfilamento das debentures de 4ª e 5ª emissão realizadas em 2024, sendo os índices financeiros a serem observados como seguem:

<b>Índice financeiro a ser observado</b>
(i) Limite de Dividendos de 25% (vinte e cinco por cento) ao ano;
(ii) Limitação de CAPEX de R\$125.000.000,00 ao ano, apurados anualmente a partir dos lançamentos referentes à adição de intangível e imobilizado apurados no fluxo de caixa de atividades de investimentos no fechamento de cada exercício;
(iii) Dívida Líquida - Recebíveis / EBTIDA $\leq$ 3,5x a ser apurado trimestralmente a partir de dezembro de 2023 (inclusive) até dezembro de 2024 (inclusive);
Dívida Líquida - Recebíveis / EBTIDA $\leq$ 3,0x a partir de março de 25 (inclusive) e até dezembro de 2025 (inclusive);
Dívida Líquida - Recebíveis / EBTIDA $\leq$ 2,5x trimestralmente a partir de março de 26 (inclusive) até a data do vencimento.

Em 31 de março de 2025, a Companhia possui a exigência de cumprimento de cláusula restritiva e estavam adimplentes no trimestre.

## 12. Ativos de direito de uso e Passivo de arrendamento

	Controladora			Consolidado		
	Prédios e escritórios comerciais	Equip. de informática	Total	Prédios e escritórios comerciais	Equip. de informática	Total
<b>Direito de uso</b>						
<b>Em 1 de janeiro de 2024</b>	4.517	41.294	45.811	18.006	44.761	62.767
Adições de novos contratos	-	-	-	129	-	129
Reajuste de contrato	-	70	70	1	(623)	(622)
Amortização	(824)	(3.767)	(4.591)	(1.689)	(3.966)	(5.655)
Ajustes de conversão	-	-	-	3	-	3
<b>Em 31 de março de 2024</b>	<b>3.693</b>	<b>37.597</b>	<b>41.290</b>	<b>16.450</b>	<b>40.172</b>	<b>56.622</b>
<b>Em 1 de janeiro de 2025</b>	1.252	29.470	30.722	32.033	31.493	63.526
Adições de novos contratos	-	-	-	425	-	425
Reajuste de contrato	559	1.092	1.651	573	1.092	1.665
Amortização	(897)	(4.386)	(5.283)	(3.016)	(4.570)	(7.586)
Ajustes de conversão	-	-	-	(1.455)	-	(1.455)
<b>Em 31 de março de 2025</b>	<b>914</b>	<b>26.176</b>	<b>27.090</b>	<b>28.560</b>	<b>28.015</b>	<b>56.575</b>

A movimentação dos arrendamentos a pagar está detalhada abaixo:

	Controladora			Consolidado		
	Prédios e escritórios comerciais	Equip. de informática	Total	Prédios e escritórios comerciais	Equip. de informática	Total
<b>Passivo de arrendamento</b>						
<b>Em 1 de janeiro de 2024</b>	332	48.570	48.902	16.834	51.707	68.541
Adições de novos contratos	-	-	-	129	-	129
Reajuste de contrato	-	71	71	418	(546)	(128)
Pagamento	(685)	(14.745)	(15.430)	(1.709)	(14.874)	(16.583)
Juros incorridos	125	749	874	617	794	1.411
Juros pagos	(125)	(749)	(874)	(617)	(794)	(1.411)
Ajustes de conversão	-	-	-	30	97	127
<b>Em 31 de março de 2024</b>	<b>(353)</b>	<b>33.896</b>	<b>33.543</b>	<b>15.702</b>	<b>36.384</b>	<b>52.086</b>
<b>Em 1 de janeiro de 2025</b>	459	33.911	34.370	33.949	36.536	70.485
Adições de novos contratos	-	-	-	425	-	425
Reajuste de contrato	559	1.092	1.651	573	1.092	1.665
Pagamento	(842)	(6.773)	(7.615)	(2.795)	(6.895)	(9.690)
Juros incorridos	63	714	777	939	754	1.693
Juros pagos	(63)	(714)	(777)	(939)	(754)	(1.693)
Ajustes de conversão	-	-	-	(1.486)	(194)	(1.680)
<b>Em 31 de março de 2025</b>	<b>176</b>	<b>28.230</b>	<b>28.406</b>	<b>30.666</b>	<b>30.539</b>	<b>61.205</b>
<b>Circulante</b>			<b>18.342</b>			<b>27.151</b>
<b>Não circulante</b>			<b>10.064</b>			<b>34.054</b>

A Taxa de desconto utilizada varia de 6,14% até 11,91% a.a.

## 12.1 Maturidade dos passivos de arrendamento

Em atendimento ao Ofício CVM / SNC / SEP 02/2019, são apresentados os saldos comparativos do passivo de arrendamento, do direito de uso, da despesa financeira e da despesa de depreciação do período findo em 31 de março de 2025, considerando os fluxos futuros estimados de pagamento corrigidos pela inflação.

(Em milhões de Reais)	2025	2026	2027	2028	2029	Passivo de arrendamento
Inflação projetada	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,78%	
Controladora	9.589	11.810	10.153	11	-	31.563
Consolidado	18.213	23.046	20.577	5.076	2.384	69.296

### 13. Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente

As provisões para eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração, suportadas pelo apoio de seus consultores legais.

	Controladora			
	Trabalhistas e Previdenciárias	Cíveis (a)	Tributários	Total
<b>Em 01 de janeiro de 2024</b>	11.841	72.423	2.387	86.651
Adições	281	4.421	-	4.702
Pagamentos	-	(5.611)	-	(5.611)
Reversões	(79)	(9.380)	-	(9.459)
Atualização Monetária	277	-	5	282
<b>Em 31 de março de 2024</b>	<b>12.320</b>	<b>61.853</b>	<b>2.392</b>	<b>76.565</b>
<b>Em 01 de janeiro de 2025</b>	12.312	43.937	1.151	57.400
Adições	<b>1.464</b>	<b>3.797</b>	-	<b>5.261</b>
Pagamentos	<b>(111)</b>	<b>(4.865)</b>	-	<b>(4.976)</b>
Reversões	<b>(346)</b>	<b>(2.817)</b>	-	<b>(3.163)</b>
Atualização Monetária	<b>341</b>	-	<b>10</b>	<b>351</b>
<b>Em 31 de março de 2025</b>	<b>13.660</b>	<b>40.052</b>	<b>1.161</b>	<b>54.873</b>

	Consolidado				
	Trabalhistas e Previdenciárias	Cíveis (a)	Tributários	Passivo contingente (b)	
				Trabalhistas e Previdenciárias	Total
<b>Em 01 de janeiro de 2024</b>	16.150	145.004	5.113	4.664	170.931
Adições	358	5.566	-	4.314	10.238
Pagamentos	-	(7.208)	-	-	(7.208)
Reversões	(406)	(13.230)	-	-	(13.636)
Atualização Monetária	353	-	5	-	358
Variação cambial de conversão	(34)	1.696	87	167	1.916
<b>Em 31 de março de 2024</b>	<b>16.421</b>	<b>131.828</b>	<b>5.205</b>	<b>9.145</b>	<b>162.599</b>
<b>Em 01 de janeiro de 2025</b>	15.684	131.207	2.265	6.775	155.931
Adições	<b>1.486</b>	<b>4.873</b>	-	<b>2.010</b>	<b>8.369</b>
Pagamentos	<b>(114)</b>	<b>(6.878)</b>	-	-	<b>(6.992)</b>
Reversões	<b>(571)</b>	<b>(4.143)</b>	-	-	<b>(4.714)</b>
Atualização Monetária	<b>368</b>	<b>428</b>	<b>10</b>	-	<b>806</b>
Variação cambial de conversão	<b>(133)</b>	<b>(6.352)</b>	<b>(81)</b>	<b>(512)</b>	<b>(7.078)</b>
<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	<b>16.720</b>	<b>119.135</b>	<b>2.194</b>	<b>8.273</b>	<b>146.322</b>

- (a) Os processos cíveis versam, em geral, sobre as seguintes matérias: atrasos e cancelamento de voos, extravio e danificação de bagagem, falha ou falta da prestação de serviços, rescisão contratual (multas aplicadas, reembolso, entre outros) e alterações de roteiros e itinerários.
- (b) Passivo contingente de natureza trabalhista, previdenciária e tributária (IRPJ/CSLL, PIS/COFINS e ISS), oriundo de combinação de negócios da Ola.

#### 13.1 Passivos contingentes

Os processos de natureza trabalhistas, tributários e cíveis, cuja probabilidade de perda foram classificadas como possível, totalizaram R\$ 797.203 em 31 de março de 2025 (R\$ 774.448 em 31 de dezembro de 2024) e conseqüentemente não foram provisionadas. Os principais processos são como seguem:

### Dedutibilidade fiscal do ágio

Cobrança de IRPJ e CSLL relativo a suposta amortização indevida de ágio, despesas financeiras e reflexo nos JSCP, nos exercícios de 2014, 2015 e 2016, além de multas isoladas, no valor total atualizado de R\$ 473.771 em 31 de março de 2025 (R\$ 459.984 em 31 de dezembro de 2024).

Em 27 de maio de 2020, os membros da 12ª Turma de Julgamento da Delegacia da Receita Federal do Brasil, decidiram por unanimidade de votos, julgar procedente em parte a impugnação impetrada pela Companhia no curso do processo administrativo iniciado pelo auto de infração.

Esta decisão (ainda em primeira instância na esfera administrativa) cancelou provisoriamente os lançamentos relativos à amortização de ágio, juros sobre capital próprio (JSCP) e qualificação das multas aplicadas, mantendo, no entanto, a cobrança referente a glosas de amortização de earn out, despesas financeiras e agravamento da multa de ofício, bem como as multas isoladas.

A Fazenda apresentou Recurso Voluntário quanto as matérias julgadas improcedentes na Turma de Julgamento e a Companhia recorreu acerca da parcela mantida do auto de infração pela Turma de Julgamento. Ambos os recursos foram julgados em dezembro de 2024, sendo decidido (I) pelo voto de qualidade, restabelecer a glosa do ágio amortizado, das despesas financeiras e dos JSCTs pagos em excesso; (II) também pelo voto de qualidade, restabelecer as multas isoladas; (III) por unanimidade, manter a glosa do *earn out* alegadamente deduzido em duplicidade por falta de provas; (IV) também por unanimidade, confirmar a redução da multa de ofício para 75% e o cancelamento da multa agravada. Tanto a Fazenda quanto a Companhia apresentaram Embargos de Declaração, os quais aguardam julgamento.

### Imposto de renda sobre pagamento baseado em ações

A Administração decidiu, de forma preventiva, em 18 de outubro de 2017, propor ação judicial em face da União sobre a possível tributação dos planos de opções existentes como remuneração, defendendo a natureza mercantil do contrato.

O valor da exposição tributária atualizada da CVC e dos participantes é de R\$ 283.594, com chance de perda possível, avaliada pelos consultores jurídicos da Companhia.

O processo encontra-se em fase de conhecimento. Em outubro de 2017, foi proferida decisão que deferiu o pedido de tutela de urgência realizado pela CVC e os beneficiários para determinar à União que se abstenha de exigir: (I) contribuições previdenciárias e de terceiros da CVC; (II) multa por suposta ausência de retenção do imposto de renda devido pelos participantes; e (III) imposto de renda devido pelos participantes. Todavia, em agosto de 2019, parte da tutela antecipada foi reconsiderada, o que resultou no seu indeferimento parcial. A CVC apresentou recurso para reversão da decisão, que aguarda julgamento.

O imposto de renda à alíquota de 27,5% foi objeto de depósito judicial para garantia do juízo para os exercícios posteriores ao ajuizamento da ação; para os exercícios anteriores, o depósito consistiu na diferença entre a alíquota de 27,5% e o imposto de renda sobre ganho de capital já pago pelo participante (15%). O saldo atualizado em março de 2025 é de R\$ 129.865 (R\$ 127.395 em 31 de dezembro de 2024).

### Demandas judiciais e administrativas (Cíveis)

No âmbito administrativo, a Companhia está sujeita às fiscalizações e autuações dos órgãos reguladores/administrativos, muito embora não faça parte de um mercado regulado. No âmbito judicial, as ações se concentram em questões originadas das relações de consumo com os clientes e de demandas movidas em face dos órgãos regulatórios/administrativos. Em 31 de março de 2025, o Grupo possui discussões judiciais relativas a um auto de infração movido pelo Procon-SP associado a cobrança de multas e taxas aplicadas para os casos de alteração na contratação ou rescisão contratual. O risco de perda é avaliado como possível, no valor total de R\$ 21.402 para março de 2025 (R\$ 20.439 em 31 de dezembro de 2024).

A CVC é requerida em procedimento arbitral (em andamento), no qual os autores alegam a necessidade de pagamento de indenização decorrente de danos causados por seus ex-administradores. Em caso de condenação da Companhia, ela poderá ser obrigada ao pagamento de eventual condenação que será apurada, nos termos a serem fixados pelo tribunal arbitral, caso aplicável.

### Demandas judiciais (trabalhistas)

Trata-se de reclamação trabalhista, distribuída em março de 2022, com estimativa de perda possível atualizada em março de 2025 no montante de R\$ 18.436 (R\$ 15.892 em 31 de dezembro de 2024). Os principais pedidos são: (I) danos morais e danos materiais por supostas informações desabonadoras na mídia, tendo em vista que tais divulgações estão dificultando a recolocação do reclamante no mercado de trabalho; (II) danos materiais sob alegação de pagamento de bônus e de Stock Option. O caso ainda aguarda audiência e julgamento.

### Subsidiárias argentinas

Durante o exercício de 2023 a Companhia contratou assessores jurídicos que apuraram uma contingência avaliada como risco de perda provável no valor de R\$ 54.223. A Companhia e seus assessores jurídicos continuarão monitorando o tema. Em 31 de março de 2025 não houve evolução ou necessidade de complemento de provisão.

## 13.2 Depósito judicial

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Trabalhistas	927	840	3.274	3.145
Tributários	104.503	102.034	104.503	102.034
Cível	31.903	32.996	38.084	39.537
Bloqueio judicial	229	211	530	697
<b>Total</b>	<b>137.562</b>	<b>136.081</b>	<b>146.391</b>	<b>145.413</b>

O principal depósito judicial da Companhia refere-se à ação judicial sobre o pagamento baseado em ações apresentada na nota 13.1. Os saldos acumulados dos depósitos judiciais totalizam em 31 de março de 2025 o montante de R\$ 104.503 (R\$ 102.034 em 31 de dezembro de 2024).

## 14. Imposto de renda e contribuição social

A despesa de imposto de renda e de contribuição social consolidada é reconhecida, em cada entidade legal, por um valor determinado pela multiplicação do lucro (prejuízo) antes do imposto para o período de relatório intermediário pela melhor estimativa da administração da alíquota de imposto de renda e contribuição social anual média ponderada esperada para o exercício completo, ajustada pelo efeito tributário de certos itens reconhecidos na íntegra no período intermediário.

Como tal, a taxa de Imposto efetiva nas informações contábeis Intermediárias pode diferir da estimativa da administração sobre a alíquota de imposto efetiva das demonstrações financeiras anuais.

### 14.1 Reconciliação de despesas com o imposto de renda e a contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(6.493)</b>	<b>(34.369)</b>	<b>(4.749)</b>	<b>(34.411)</b>
<b>Imposto de renda à alíquota nominal - 34%</b>	<b>2.208</b>	<b>11.685</b>	<b>1.615</b>	<b>11.700</b>
Equivalência patrimonial	4.685	(5.474)	-	(1)
Receitas/despesas não tributáveis/indebetíveis	(434)	(3.649)	11.881	(12.706)
Varição na parcela dos tributos diferidos não reconhecidos	(4.736)	(36.024)	(10.812)	(37.521)
Reconstituição e movimentação de diferenças temporárias	(2.664)	-	(2.123)	-
Benefícios fiscais (a)	-	33.462	-	38.570
Baixa do diferido ativo	-	-	(470)	-
Outros	-	-	(2.776)	-
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(941)</b>	<b>-</b>	<b>(2.685)</b>	<b>42</b>
Corrente	-	-	(274)	(4)
Diferido	(941)	-	(2.411)	46
<b>Despesa de imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(941)</b>	<b>-</b>	<b>(2.685)</b>	<b>42</b>
<b>Alíquota efetiva</b>	<b>-14%</b>	<b>0%</b>	<b>-57%</b>	<b>0%</b>

(a) Efeito decorrente do benefício fiscal "PERSE", instituído pela Lei 14.148 de 3 de maio de 2021.

### 14.2 Impostos de renda e contribuição social diferidos ativos

Em 17 de março de 2022 o Congresso Nacional derrubou o veto parcial à Lei nº 14.148/21 ("Lei do PERSE"), dentre os quais o Art 4º que prevê alíquota zero para os seguintes tributos: PIS, Cofins, CSLL e IRPJ. Em decorrência dessa alteração, que passou a valer a partir da promulgação pelo Presidente da República no dia 18 de março de 2022. Contudo, a Lei nº 14.859/2024, juntamente com a Instrução Normativa RFB nº 2.195/2024, estabeleceram novas regras para habilitação e utilização dos benefícios fiscais do PERSE. Tendo em vista, os impactos para fins de CSLL e IRPJ a Administração revisou seus saldos de tributos diferidos, registrando-os de acordo com sua alíquota estimada de realização.

A movimentação dos créditos do imposto de renda e contribuição social diferido é conforme segue:

	Controladora					
	01/01/2024	Resultado do exercício	Reconstituição Dif. temporárias	31/12/2024	Resultado do período	31/03/2025
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	36.639		36.639	(1.823)	34.816
Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente	31.484		(10.247)	21.237	(941)	20.296
Ganhos e perdas com derivativos	-	221		221	316	537
Provisão para bônus, PLR e pagamento baseado em ações	-	9.528		9.528	2.964	12.492
Contratos de arrendamento	-	2.719		2.719	(793)	1.926
Outras provisões administrativas	-	23.405		23.405	1.369	24.774
Receitas Diferidas	-	11.275		11.275	(1.618)	9.657
Mais valia de ativos e passivo contingente (a)	(17.220)	5.540		(11.680)	(446)	(12.126)
Prejuízos fiscais (b)	600.583	27.855		628.438	4.199	632.637
Outras provisões	-	-	-	-	569	569
<b>Imposto de renda diferido</b>	<b>614.847</b>	<b>117.182</b>	<b>(10.247)</b>	<b>721.782</b>	<b>3.796</b>	<b>725.578</b>
Tributos diferidos não reconhecidos	(243.050)	(117.182)		(360.232)	(4.737)	(364.969)
<b>Imposto de renda diferido</b>	<b>371.797</b>	<b>-</b>	<b>(10.247)</b>	<b>361.550</b>	<b>(941)</b>	<b>360.609</b>

	Consolidado							
	01/01/2024	Resultado do exercício	Reconhecido em		31/12/2024	Resultado do período	Reconhecido em	
			Reconstituição Dif. temporárias	Outros			Outros	
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	-	39.913	-	39.913	(2.313)	-	37.600
Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente	38.031	(13.836)	-	-	24.195	(1.378)	-	22.817
Ganhos e perdas com derivativos	-	-	(644)	-	(644)	(531)	-	(1.175)
Provisão para bônus, PLR e pagamento baseado em ações	-	-	10.154	-	10.154	3.239	-	13.393
Contratos de arrendamento	-	-	2.717	-	2.717	(780)	-	1.937
Outras provisões administrativas	-	-	23.948	-	23.948	1.831	-	25.779
Receitas Diferidas	-	-	11.275	-	11.275	(1.618)	-	9.657
Impairment (c)	(28.047)	(7.768)	-	-	(35.815)	(470)	-	(36.285)
Mais valia de ativos e passivo contingente (a)	104.845	97	5.540	3.019	113.501	(1.322)	1.919	114.098
Prejuízos fiscais (b)	734.663	12.781	36.159	-	783.603	10.634	-	794.237
Outras provisões	-	(236)	-	-	(236)	1.109	-	873
<b>Ativo / Passivo de imposto de renda diferido</b>	<b>849.492</b>	<b>(8.962)</b>	<b>129.062</b>	<b>3.019</b>	<b>972.611</b>	<b>8.401</b>	<b>1.919</b>	<b>982.931</b>
Tributos diferidos não reconhecidos	(303.355)	(9.584)	(129.062)	-	(442.001)	(10.812)	-	(452.813)
<b>Imposto de renda diferido</b>	<b>546.137</b>	<b>(18.546)</b>	<b>-</b>	<b>3.019</b>	<b>530.610</b>	<b>(2.411)</b>	<b>1.919</b>	<b>530.118</b>

(a) Inclui impactos de conversão de saldos de controladas no exterior.

(b) Refere-se à imposto de renda não reconhecido sobre prejuízos fiscais.

(c) Refere-se a baixa por impairment do imposto de renda e contribuição social diferidos de R\$ 2.223 da Submarino, R\$ 11.904 da Esferatur, R\$13.920 da Visual e R\$ 7.768 da Trend em 2024 ocorreu a baixa de impairment na Trend de R\$ 470, totalizando o montante de R\$ 36.285.

### 14.3 Compensação dos impostos diferidos

A recuperação dos créditos do imposto de renda e contribuição social diferidos sobre prejuízo fiscal e base negativa de CSLL está baseada nas projeções de lucros tributáveis futuros do Grupo, e se realizará conforme abaixo:

	Controladora	Consolidado
Ano Calendário 2025	7.298	8.776
Ano Calendário 2026	13.608	16.738
Ano Calendário 2027	17.871	22.024
Ano Calendário 2028	25.896	30.993
Ano Calendário 2029	33.316	39.317
Ano Calendário 2030	42.081	48.897
Ano Calendário 2031	47.994	55.383
Ano Calendário 2032	54.356	62.376
Ano Calendário 2033	25.248	33.956
<b>Total reconhecido</b>	<b>267.668</b>	<b>318.460</b>
Tributos não reconhecidos (prejuízo fiscal)	364.969	475.777
<b>Total dos prejuízos fiscais</b>	<b>632.637</b>	<b>794.237</b>

### 15. Contas a pagar – Aquisição de controlada e investida

	Controladora e Consolidado			
	31/03/2025		31/12/2024	
	Passivo circulante	Passivo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante
Total contas a pagar de aquisição de controlada	98.901	-	96.034	-
Total contas a pagar de aquisição de investida	936	1.994	851	1.994
<b>Total contas a pagar de aquisição de controlada e investida</b>	<b>99.837</b>	<b>1.994</b>	<b>96.885</b>	<b>1.994</b>

A composição do saldo a pagar de aquisição de controlada, corrigido pela SELIC e descontada à taxa de 15% a.a. O valor das parcelas anuais é calculado com base no volume de transações feitas pela Companhia adquirida, sendo que a última parcela tem vencimento em 2025, porém o prazo do contrato pode se estender por mais 10 anos caso os valores não sejam totalmente pagos.

A composição do saldo a pagar pela aquisição de investidas, corrigido com base em 100% pela taxa CDI com vencimentos até 2027.

### 16. Patrimônio líquido

#### 16.1 Capital social

Em 31 de março de 2025, o capital subscrito é de R\$ 1.755.264 (R\$ 1.755.264 em 31 de dezembro de 2024), representado por 525.591.097 (525.591.097 em 31 de dezembro de 2024), ações ordinárias e sem valor nominal.

## 16.2 Planos de Incentivo a Longo Prazo

A Companhia possui planos de remuneração baseado em ações, a serem liquidados com ações ou dinheiro, segundo as quais a Companhia recebe os serviços como contraprestações.

Como determinado no Pronunciamento Técnico CPC 10 (R1) – Pagamento Baseado em ações. Os custos dos instrumentos são determinados no valor justo na data da outorga, com base no modelo Black-Scholes precificação de ações, exceto para o plano SOP 2025, que o modelo de precificação de ações utilização foi o Binominal.

A Companhia reconheceu as opções de ações outorgadas em seu patrimônio líquido, com contrapartida no resultado do exercício de acordo com as vigências de cada plano.

Atualmente a Companhia possui o total de dois planos de Incentivo de Longo Prazo, são o Plano de opção de compra de ações e Plano de ações restritas.

Os participantes indicados, observam as regras e condições definidas a cada programa, conforme definido em assembleia e aprovado pelo Conselho de Administração. Os programas têm como objetivo recompensar os participantes que contribuam para o melhor desempenho da Companhia e a valorização das ações, com vistas a (i) atrair, reter e motivar os participantes; (ii) alinhado aos interesses dos acionistas da Companhia; e (iii) ampliando os níveis de comprometimento com a geração de resultados sustentáveis da Companhia.

As movimentações no Plano de Opções de compra de ações e Incentivos de longo prazo (ILP) para 31 de março de 2025 e dezembro de 2024 estão detalhadas abaixo:

Outorgas	Modelo precificação	Data da outorga	Valor justo médio	Valor do exercício	Prazo maturidade estimado	Volatilidade esperada	Saldo em 01/01/2025 (Quant./mil)	Outorgadas	Canceladas	Modificadas	Saldo em 31/03/2025 (Quant./mil)	Disponível para exercício
Plano 2	Black-Scholes	10/11/2013	R\$ 14,44	R\$ 22,46	13 anos	44,35%	64	-	-	-	64	64
ILP Talentos	Black-Scholes	01/10/2021	R\$ 22,95	N/A	6 anos	N/A	363	-	(155)	-	208	208
SOP 2024	Black-Scholes	28/05/2024	R\$ 3,39	R\$ 3,39	5 anos	168,49%	11.670	-	(110)	(8.510)	3.050	2.898
SOP 2025 (a)	Binominal	08/01/2025	R\$ 2,40	R\$ 2,40	3 anos	74,15%	-	12.220	-	-	20.730	6.910
							<u>12.097</u>	<u>12.220</u>	<u>(265)</u>	<u>-</u>	<u>24.052</u>	<u>10.080</u>

Outorgas	Modelo precificação	Data da outorga	Valor justo médio	Valor do exercício	Prazo maturidade estimado	Volatilidade esperada	Saldo em 01/01/2024 (Quant./mil)	Outorgadas	Exercidas	Canceladas	Saldo em 31/12/2024 (Quant./mil)	Disponível para exercício
Plano 2	Black-Scholes	10/11/2013	R\$ 14,44	R\$ 22,46	13 anos	44,35%	64	-	-	-	64	64
ILP CVC	Black-Scholes	09/12/2015	R\$ 23,57	N/A	3 anos	36,22%	24	-	(24)	-	-	-
ILP Talentos	Black-Scholes	01/10/2021	R\$ 22,95	N/A	6 anos	N/A	407	-	-	(44)	363	143
ILP Talentos 2023	Black-Scholes	01/04/2023	R\$ 3,28	N/A	6 anos	N/A	500	-	-	(500)	-	234
SOP 2024	Black-Scholes	28/05/2024	R\$ 3,39	R\$ 3,39	5 anos	168,49%	-	11.670	-	-	11.670	2.940
							<u>995</u>	<u>11.670</u>	<u>(24)</u>	<u>(544)</u>	<u>12.097</u>	<u>3.381</u>

(a) Em 08 de janeiro de 2025, foi aprovado o plano de Opção de Compra de Ações para determinados executivos da Companhia, com o objetivo de conceder aos beneficiários a oportunidade de adquirir ações de emissão da Companhia, visando ampliar os níveis de comprometimento com a geração de resultado sustentáveis.

A despesa no período findo em 31 de março de 2025 foi de R\$ 3.369 alocado em despesas gerais e administrativas, líquido de encargos sociais (R\$ 8.594 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024). O valor justo médio ponderado dos instrumentos patrimoniais concedidos é determinado na data da outorga.

### 16.3 Ágio em transações de capital

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o saldo da conta de Ágio em transações de capital é de R\$ 183.846 e refere-se ao ágio na aquisição de participação de não controladores.

### 16.4 Ações em tesouraria

Instrumentos patrimoniais próprios que são readquiridos (ações em tesouraria) são reconhecidos ao custo e deduzidos do patrimônio líquido. Nenhum ganho ou perda é reconhecido na demonstração do resultado na compra, venda, emissão ou cancelamento dos instrumentos patrimoniais próprios da companhia. Qualquer diferença entre o valor contábil e a contraprestação é reconhecida em reservas de capital.

Em 31 de março de 2025, a Companhia possuía 814.726 ações em tesouraria (8.326 em 31 de dezembro de 2024) no montante de R\$ 1.521 (R\$ 120 em 31 de dezembro de 2023). As movimentações ocorridas nessa rubrica se referem a recompras de ações e transferências aos beneficiários dos planos de pagamento baseado em ações descritos na nota 16.2.

## 17. Transações com partes relacionadas

As transações entre partes relacionadas compreendem principalmente transações referente a venda de bilhetes aéreos, reservas de hotéis, outros serviços turísticos a valor de custo e conta corrente entre a Controladora e suas controladas.

As condições e os montantes destas estão demonstrados abaixo:

### 17.1 Principais saldos ou pagamentos oriundos de transações com partes relacionadas

	Controladora	
	31/03/2025	
	Ativo não circulante	Passivo não circulante
Submarino (a)	9.500	57.705
Visual (a)	9.672	66
Trend (a)	96.719	13.817
CVC S.A.U (b)	-	26.130
Avantrip (a)	3.224	-
Almundo Argentina (d)	230	-
Esferatur (a)	23.599	354
Ola (c)	11.150	-
<b>Total</b>	<b>154.094</b>	<b>98.072</b>

  

	Controladora	
	31/12/2024	
	Ativo não circulante	Passivo não circulante
Submarino (a)	8.435	51.010
Visual (a)	10.234	65
Trend (a)	80.432	12.040
CVC S.A.U (b)	-	27.980
Avantrip (a)	3.183	-
Almundo Argentina (d)	6.311	-
Esferatur (a)	20.518	280
Ola (c)	11.624	-
<b>Total</b>	<b>140.737</b>	<b>91.375</b>

(a) Venda de bilhetes aéreos, reservas de hotéis, outros serviços turísticos a valor de custo e conta corrente entre a controladora e suas controladas.

(b) Referem-se a despesas com a Diretoria da Avantrip, Biblos e Ola a serem reembolsadas pela CVC SAU a valor de custo e empréstimos a pagar.

(c) Refere-se ao pagamento de títulos da OLA S.A realizados pela CVC.

(d) Refere-se a venda de bilhetes aéreos, reservas de hotéis, outros serviços turísticos a valor de custo e empréstimos a receber.

## 17.2 Remunerações do pessoal-chave da Administração

A tabela a seguir mostra a remuneração paga pelo Grupo à Diretoria Executiva em 31 de março de 2025 e 2024:

	31/03/2025	31/03/2024
Salários e outros benefícios de curto prazo	6.230	12.587
<b>Total</b>	<b>6.230</b>	<b>12.587</b>

## 18. Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Contratos a embarcar	1.171.939	1.158.928	1.461.354	1.556.191
Carta de crédito	38.050	41.091	41.108	43.897
Adiantamento	30.546	29.092	30.649	29.429
Reembolso	4.833	7.676	5.675	10.219
Outros	1.199	800	1.589	1.032
<b>Total</b>	<b>1.246.567</b>	<b>1.237.587</b>	<b>1.540.375</b>	<b>1.640.768</b>
<b>Circulante</b>	<b>1.244.646</b>	<b>1.235.623</b>	<b>1.538.386</b>	<b>1.638.749</b>
<b>Não circulante</b>	<b>1.921</b>	<b>1.964</b>	<b>1.989</b>	<b>2.019</b>

Os saldos na rubrica carta de crédito referem-se a remarcações de reservas e serviços que resultaram na concessão de crédito para compras futuras (o valor contabilizado é líquido de penalidades ou multas por cancelamento).

Os adiantamentos são créditos adquiridos pelos clientes na modalidade vale viagem (o cliente paga mensalmente as parcelas e vai acumulando o crédito para utilizar futuramente na conversão de um pacote/produto), com a CVC, na qual ainda não existe uma reserva vinculada. O prazo limite para solicitação de reembolso é de 18 meses.

## 19. Receita líquida de vendas

A abertura da receita de intermediação é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Doméstico	151.063	131.540	192.878	172.815
Internacional	65.548	64.023	150.915	127.888
Cruzeiro marítimos	30.059	19.910	30.859	20.092
<b>Receita bruta de serviços ("agente")</b>	<b>246.670</b>	<b>215.473</b>	<b>374.652</b>	<b>320.795</b>
Fretamentos	15.969	45.061	15.969	45.061
<b>Receita bruta de serviços ("principal")</b>	<b>15.969</b>	<b>45.061</b>	<b>15.969</b>	<b>45.061</b>
<b>Receita bruta de serviços</b>	<b>262.639</b>	<b>260.534</b>	<b>390.621</b>	<b>365.856</b>
Impostos sobre venda	(6.085)	(5.646)	(11.263)	(8.743)
Outros custos de cancelamento	(3.392)	(4.002)	(3.618)	(3.802)
<b>Receita líquida de serviços</b>	<b>253.162</b>	<b>250.886</b>	<b>375.740</b>	<b>353.311</b>

## 20. Custos e despesas operacionais

### 20.1 Custos

O Grupo apresenta nesta rubrica custos de contratos de fretamento aéreo quando atua como principal nas vendas desses pacotes.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Custo de serviços (Fretamentos)	(16.549)	(35.956)	(16.549)	(35.956)
<b>Total</b>	<b>(16.549)</b>	<b>(35.956)</b>	<b>(16.549)</b>	<b>(35.956)</b>

### 20.2 Despesas operacionais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Pessoal	(87.707)	(79.027)	(132.606)	(114.938)
Serviços de terceiros (a)	(40.760)	(42.336)	(89.554)	(85.366)
Taxa de cartão de crédito	(20.572)	(16.559)	(27.273)	(22.643)
Depreciação e amortização	(31.283)	(29.822)	(51.838)	(49.836)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber (b)	3.391	(3.736)	3.764	(4.584)
Outros (c)	(9.513)	(3.393)	(16.391)	(6.858)
<b>Total</b>	<b>(186.444)</b>	<b>(174.873)</b>	<b>(313.898)</b>	<b>(284.225)</b>
Despesas de vendas	(45.686)	(48.635)	(63.789)	(64.537)
Despesas gerais e administrativas	(138.608)	(130.023)	(242.070)	(221.780)
Outras receitas (despesas) operacionais	(2.150)	3.785	(8.039)	2.092
<b>Total</b>	<b>(186.444)</b>	<b>(174.873)</b>	<b>(313.898)</b>	<b>(284.225)</b>

(a) Inclui despesas com promoções, marketing, serviços profissionais e outros.

(b) Recuperação de títulos em virtude de renegociação dos saldos.

(c) Outras despesas gerais e administrativas incluem principalmente receitas advindas da prescrição de passivos contingentes assumidos em combinação de negócios, perdas operacionais por gastos não associados a reservas embarcadas.

## 21. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
<b>Despesas financeiras</b>				
Encargos financeiros (a)	(27.156)	(36.153)	(27.723)	(38.255)
Juros das aquisições	(2.951)	(2.746)	(2.951)	(2.746)
Imposto sobre operações financeiras (IOF)	(1.425)	(840)	(9.993)	(2.865)
Juros sobre antecipação de recebíveis	(34.143)	(19.989)	(40.231)	(23.112)
Juros passivos – IFRS 16	(777)	(874)	(1.693)	(1.411)
Outros (b)	(3.104)	(2.796)	(10.562)	(12.427)
<b>Total de despesas financeiras</b>	<b>(69.556)</b>	<b>(63.398)</b>	<b>(93.153)</b>	<b>(80.816)</b>
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimento de aplicações financeiras	2.578	5.198	3.671	6.537
Juros ativos	2.196	989	4.974	3.629
Atualização de depósito judiciais	2.469	522	2.469	522
Outros (c)	339	579	23.161	8.862
<b>Total de receitas financeiras</b>	<b>7.582</b>	<b>7.288</b>	<b>34.275</b>	<b>19.550</b>
Variação cambial, líquida (d)	(8.468)	(2.216)	8.836	(6.273)
<b>Despesas financeiras, líquidas</b>	<b>(70.442)</b>	<b>(58.326)</b>	<b>(50.042)</b>	<b>(67.539)</b>

(a) Referem-se a juros de empréstimos, debêntures e tarifas bancárias.

(b) Inclui principalmente a atualização das contingências não materializadas e deságio nas operações de cessão de direitos creditórios com instituições financeiras.

(c) Referem-se principalmente ao maior volume de venda em dólar na Argentina, com conseqüente ganho cambial na conversão.

(d) Referem-se principalmente a variação cambial nas subsidiárias da Argentina e os efeitos de ganho e perda com hedge.

## 22. Prejuízo por ação

	31/03/2025	31/03/2024
Prejuízo atribuível aos acionistas da Companhia	(7.434)	(34.369)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares de ações)	309.035	525.583
<b>Prejuízo por ação - básico (R\$)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,07)</b>
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias (em milhares de ações)	309.035	525.583
<b>Média ponderada de ações ordinárias (básico)</b>		
Ações ordinárias existentes em 31 de dezembro de 2024	525.583	
Efeito das ações emitidas no período findo em 31 de março de 2025	(216.548)	
<b>Média ponderada de ações ordinárias em circulação</b>	<b>309.035</b>	

Em função do prejuízo nos períodos, as ações ordinárias potenciais têm efeito antidiluidor. Desta forma, o resultado por ação básico e diluído são iguais.

## 23. Mudanças nos passivos de atividades de financiamento

A seguir é apresentado a movimentação das mudanças nos passivos de atividades de financiamento para os períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024.

	Controladora						
	01/01/2025	Liquidações	Juros pagos	Varição cambial e monetárias	Efeitos não caixa	Transferências - circulante e não circulante	31/03/2025
Debêntures – Circulante	9.450	-	-	25.006	-	(1.744)	32.712
Debêntures - Não circulante	532.871	-	-	-	-	1.744	534.615
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida circulante	96.885	-	-	-	-	2.952	99.837
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida não circulante	1.994	-	-	2.952	-	(2.952)	1.994
Passivo de arrendamento	34.538	(7.615)	(777)	777	1.651	-	28.406
<b>Total</b>	<b>675.738</b>	<b>(7.615)</b>	<b>(777)</b>	<b>28.735</b>	<b>1.651</b>	<b>-</b>	<b>697.564</b>

	Consolidado						
	01/01/2025	Liquidações	Juros pagos	Varição cambial e monetárias	Efeitos não caixa	Transferências - circulante e não circulante	31/03/2025
Debêntures – Circulante	9.450	-	-	25.006	-	(1.744)	32.712
Debêntures - Não circulante	532.871	-	-	-	-	1.744	534.615
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida circulante	96.885	-	-	-	-	2.952	99.837
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida não circulante	1.994	-	-	2.952	-	(2.952)	1.994
Passivo de arrendamento	69.565	(9.690)	(1.693)	1.497	606	-	61.205
<b>Total</b>	<b>710.765</b>	<b>(9.690)</b>	<b>(1.693)</b>	<b>29.455</b>	<b>606</b>	<b>-</b>	<b>730.363</b>



Informações contábeis intermediárias da CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. e controladas em 31 de março de 2025

	Controladora						
	01/01/2024	Liquidações	Juros pagos	Varição cambial e monetárias	Efeitos não caixa	Transferências - circulante e não circulante	31/03/2024
Debêntures – Circulante	161.497	-	-	33.035	-	81	194.613
Debêntures - Não circulante	628.514	-	-	-	-	(81)	628.433
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida circulante	22.102	-	-	-	-	(955)	21.147
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida não circulante	84.990	(1.043)	(1.390)	2.797	-	955	86.309
Passivo de arrendamento	48.902	(15.430)	(874)	874	71	-	33.543
<b>Total</b>	<b>946.005</b>	<b>(16.473)</b>	<b>(2.264)</b>	<b>36.706</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>964.045</b>

	Consolidado						
	01/01/2024	Liquidações	Juros pagos	Varição cambial e monetárias	Efeitos não caixa	Transferências - circulante e não circulante	31/03/2024
Debêntures – Circulante	161.497	-	-	33.035	-	81	194.613
Debêntures - Não circulante	628.514	-	-	-	-	(81)	628.433
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida circulante	22.102	-	-	-	-	(955)	21.147
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida não circulante	84.990	(1.043)	(1.390)	2.797	-	955	86.309
Passivo de arrendamento	68.541	(16.583)	(1.411)	1.503	36	-	52.086
<b>Total</b>	<b>965.644</b>	<b>(17.626)</b>	<b>(2.801)</b>	<b>37.335</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>982.588</b>

## 24. Informações Complementares ao Fluxo de Caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Transações que não envolvem o desembolso de caixa:				
Passivo de arrendamento (a)	1.651	71	606	36
Operações no exterior diferenças cambiais na conversão	(6.939)	1.100	(6.939)	1.100
Outras contas a receber (b)	1.206	31.500	1.206	31.500
<b>Total</b>	<b>(4.082)</b>	<b>32.671</b>	<b>(5.127)</b>	<b>32.636</b>

(a) Valor referente a saldos de contratos de aluguel - IFRS 16, vide nota explicativa 12.

(b) Valor referente a saldos de comissionamento a diferir conforme período contratual.

## 25. Seguros

O Grupo tem como política manter cobertura de seguros em face dos riscos que envolvem entre outros, incêndios, danos materiais e responsabilidade civil, além de uma apólice de seguro de vida para seus funcionários.

As despesas com prêmios de seguros são registradas como despesas antecipadas, e reconhecidas na demonstração do resultado, linearmente, no período de vigência das apólices.

Tipo	31/03/2025
Risco civil	157.540
Responsabilidade civil administradores e diretores	177.654
Riscos gerais/cíveis	2.856.288
<b>Total</b>	<b>3.191.482</b>

## 26. Segmentos reportáveis

O CPC 22 (IFRS 8) — Informações por Segmento requer a divulgação de informações sobre os Segmentos operacionais de uma entidade derivadas do sistema de relatórios internos e usadas pelo principal tomador de decisões operacionais da entidade para tomar decisão sobre os recursos a serem alocados aos segmentos e avaliar seu desempenho. A melhor forma de avaliação das naturezas e os efeitos financeiros das atividades de negócios em que está envolvida e os ambientes econômicos em que operam é o geográfico, sendo feita a abertura, portanto, por Brasil e Argentina. Os resultados são revistos periodicamente pelo Conselho de Administração do Grupo, que é o principal tomador de decisões operacionais na concepção do CPC 22 (IFRS 8).

## 26.1 Resultados por segmento

	31/03/2025		
	Brasil	Argentina	Consolidado
Receita líquida de intermediação	294.712	81.028	375.740
Custo dos serviços prestados	(16.549)	-	(16.549)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>278.163</b>	<b>81.028</b>	<b>359.191</b>
<i>Receitas (despesas) operacionais</i>			
Despesas de vendas	(52.722)	(11.067)	(63.789)
Despesas gerais e administrativas	(188.216)	(53.854)	(242.070)
Outras despesas (receitas) operacionais	(9.135)	1.096	(8.039)
<b>Prejuízo (lucro) antes do resultado financeiro</b>	<b>28.090</b>	<b>17.203</b>	<b>45.293</b>
Resultado financeiro	(81.302)	31.260	(50.042)
<b>Prejuízo (lucro) antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(53.212)</b>	<b>48.463</b>	<b>(4.749)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>			
Corrente	(274)	-	(274)
Diferido	(2.547)	136	(2.411)
<b>Prejuízo (lucro) do período</b>	<b>(56.033)</b>	<b>48.599</b>	<b>(7.434)</b>
	31/03/2024		
	Brasil	Argentina	Consolidado
Receita líquida de intermediação	293.378	59.933	353.311
Custo dos serviços prestados	(35.956)	-	(35.956)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>257.422</b>	<b>59.933</b>	<b>317.355</b>
<i>Receitas (despesas) operacionais</i>			
Despesas de vendas	(58.149)	(6.388)	(64.537)
Despesas gerais e administrativas	(181.615)	(40.165)	(221.780)
Equivalência patrimonial	(2)	-	(2)
Outras despesas (receitas) operacionais	2.446	(354)	2.092
<b>Prejuízo (lucro) antes do resultado financeiro</b>	<b>20.102</b>	<b>13.026</b>	<b>33.128</b>
Resultado financeiro	(64.120)	(3.419)	(67.539)
<b>Prejuízo (lucro) antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(44.018)</b>	<b>9.607</b>	<b>(34.411)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>			
Corrente	(741)	783	42
Diferido	(741)	787	46
<b>Prejuízo (lucro) do período</b>	<b>(44.759)</b>	<b>10.390</b>	<b>(34.369)</b>

## 26.2 Ativos e passivos por segmento

Ativo	31/03/2025			31/12/2024		
	Brasil	Argentina	Consolidado	Brasil	Argentina	Consolidado
Ágio	231.248	-	231.248	231.248	-	231.248
Ativo intangível	508.780	56.014	564.794	534.839	63.726	598.565
Ativo imobilizado	17.132	6.050	23.182	17.849	7.512	25.361
Contas a receber de clientes	921.975	32.809	954.784	888.066	36.241	924.307
Adiantamento a fornecedores	517.400	79.623	597.023	493.885	60.699	554.584
Despesas pagas antecipadamente	45.123	13.503	58.626	46.301	10.731	57.032
Direito de uso de arrendamento	50.355	6.220	56.575	56.646	6.880	63.526
Outros ativos por segmento	85.908	168.016	253.924	82.818	207.248	290.066
	<b>2.377.921</b>	<b>362.235</b>	<b>2.740.156</b>	<b>2.351.652</b>	<b>393.037</b>	<b>2.744.689</b>
Ativos não alocados			992.699			1.095.834
<b>Total do ativo</b>			<b>3.732.855</b>			<b>3.840.523</b>

  

Passivo	31/03/2025			31/12/2024		
	Brasil	Argentina	Consolidado	Brasil	Argentina	Consolidado
Fornecedores	443.046	129.335	572.381	471.873	114.059	585.932
Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	1.370.578	169.797	1.540.375	1.344.434	296.334	1.640.768
Outros passivos por segmento	171.225	67.218	238.443	166.911	70.200	237.111
	<b>1.984.849</b>	<b>366.350</b>	<b>2.351.199</b>	<b>1.983.218</b>	<b>480.593</b>	<b>2.463.811</b>
Passivos não alocados			862.429			845.080
<b>Total do passivo</b>			<b>3.213.628</b>			<b>3.308.891</b>

## 27. Eventos subsequentes

Em Assembleia Geral Extraordinária ("AGE"), realizada em 28 de março de 2025, foi aprovada a incorporação da controlada Esferatur pela controladora CVC, em 30 de abril de 2025, com o objetivo de gerar maior sinergia na estrutura operacional e de negócios.