

Índice

Dados da Empresa

| | |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
|-----------------------|---|

DFs Individuais

| | |
|---------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 2 |
|---------------------------|---|

| | |
|-----------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Passivo | 3 |
|-----------------------------|---|

| | |
|---------------------------|---|
| Demonstração do Resultado | 5 |
|---------------------------|---|

| | |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 6 |
|--------------------------------------|---|

| | |
|--|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 7 |
|--|---|

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025 | 8 |
|--------------------------------|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024 | 9 |
|--------------------------------|---|

| | |
|----------------------------------|----|
| Demonstração de Valor Adicionado | 10 |
|----------------------------------|----|

DFs Consolidadas

| | |
|---------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 11 |
|---------------------------|----|

| | |
|-----------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Passivo | 12 |
|-----------------------------|----|

| | |
|---------------------------|----|
| Demonstração do Resultado | 14 |
|---------------------------|----|

| | |
|--------------------------------------|----|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 15 |
|--------------------------------------|----|

| | |
|--|----|
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 16 |
|--|----|

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025 | 17 |
|--------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024 | 18 |
|--------------------------------|----|

| | |
|----------------------------------|----|
| Demonstração de Valor Adicionado | 19 |
|----------------------------------|----|

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 20 |
|--------------------------|----|

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 24 |
|--------------------|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 63 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 64 |
|---|----|

| | |
|--|----|
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 65 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Unidade) | Trimestre Atual 31/03/2025 |
|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 525.591.097 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 525.591.097 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 814.726 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 814.726 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2025 | Exercício Anterior 31/12/2024 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 3.135.998 | 3.130.004 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 1.481.347 | 1.486.869 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 110.600 | 156.561 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 41.917 | 46.141 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado | 41.917 | 46.141 |
| 1.01.02.01.03 | Aplicações financeiras | 41.917 | 46.141 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 708.874 | 679.707 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 708.874 | 679.707 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 6.998 | 5.652 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 6.998 | 5.652 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 40.812 | 41.228 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 572.146 | 557.580 |
| 1.01.08.03 | Outros | 572.146 | 557.580 |
| 1.01.08.03.01 | Instrumentos derivativos | 4.861 | 17.025 |
| 1.01.08.03.02 | Adiantamento a fornecedores | 492.919 | 468.507 |
| 1.01.08.03.03 | Outras contas a receber | 74.366 | 72.048 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 1.654.651 | 1.643.135 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 653.821 | 641.152 |
| 1.02.01.07 | Tributos Diferidos | 360.609 | 361.550 |
| 1.02.01.07.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 360.609 | 361.550 |
| 1.02.01.08 | Despesas Antecipadas | 1.556 | 2.784 |
| 1.02.01.09 | Créditos com Partes Relacionadas | 154.094 | 140.737 |
| 1.02.01.09.02 | Créditos com Controladas | 154.094 | 140.737 |
| 1.02.01.10 | Outros Ativos Não Circulantes | 137.562 | 136.081 |
| 1.02.01.10.03 | Depósito Judicial | 137.562 | 136.081 |
| 1.02.02 | Investimentos | 540.939 | 528.158 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 540.939 | 528.158 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 540.939 | 528.158 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 40.286 | 44.351 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 13.196 | 13.629 |
| 1.02.03.02 | Direito de Uso em Arrendamento | 27.090 | 30.722 |
| 1.02.04 | Intangível | 419.605 | 429.474 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 419.605 | 429.474 |
| 1.02.04.01.01 | Contrato de Concessão | 419.605 | 429.474 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2025 | Exercício Anterior 31/12/2024 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 3.135.998 | 3.130.004 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 1.866.836 | 1.847.335 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 76.225 | 66.240 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 76.225 | 66.240 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 335.630 | 364.718 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 335.630 | 364.718 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 12.699 | 20.049 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 12.699 | 20.049 |
| 2.01.03.01.02 | Impostos e contribuições a pagar | 12.699 | 20.049 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 32.712 | 9.450 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 32.712 | 9.450 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 1.391.228 | 1.372.912 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 99.837 | 96.885 |
| 2.01.05.01.02 | Débitos com Controladas | 99.837 | 96.885 |
| 2.01.05.02 | Outros | 1.291.391 | 1.276.027 |
| 2.01.05.02.04 | Contas a pagar terceiros e outras | 34.952 | 39.755 |
| 2.01.05.02.05 | Instrumentos Derivativos | 11.793 | 649 |
| 2.01.05.02.06 | Contratos a embarcar antecipados | 1.244.646 | 1.235.623 |
| 2.01.06 | Provisões | 18.342 | 13.966 |
| 2.01.06.02 | Outras Provisões | 18.342 | 13.966 |
| 2.01.06.02.04 | Passivo de arrendamento | 18.342 | 13.966 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 749.935 | 751.037 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 534.615 | 532.871 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 534.615 | 532.871 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 119.184 | 106.998 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 98.072 | 91.375 |
| 2.02.02.01.02 | Débitos com Controladas | 98.072 | 91.375 |
| 2.02.02.02 | Outros | 21.112 | 15.623 |
| 2.02.02.02.03 | Contas a pagar de aquisição de controlada e investida | 1.994 | 1.994 |
| 2.02.02.02.05 | Provisão para passivo a descoberto | 19.118 | 13.629 |
| 2.02.04 | Provisões | 96.136 | 111.168 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 54.873 | 57.400 |
| 2.02.04.01.05 | Provisões para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente | 54.873 | 57.400 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 41.263 | 53.768 |
| 2.02.04.02.04 | Passivo de arrendamento | 10.064 | 20.404 |
| 2.02.04.02.05 | Outras contas a pagar | 29.278 | 31.400 |
| 2.02.04.02.06 | Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos | 1.921 | 1.964 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 519.227 | 531.632 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.755.264 | 1.755.264 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 1.052.696 | 1.049.327 |
| 2.03.02.04 | Opções Outorgadas | 99.243 | 95.873 |
| 2.03.02.09 | Ágio em Transações de Capital | -198.569 | -198.569 |
| 2.03.02.10 | Reserva de Emissão de Ações | -14.313 | -14.313 |
| 2.03.02.11 | Incentivo legal longo prazo (ILP) | -23.923 | -23.923 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2025 | Exercício Anterior 31/12/2024 |
|------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.02.12 | Opções de venda subsidiaria | 29.036 | 29.036 |
| 2.03.02.13 | AGIO EM SUBSCRICAO DE ACOES | 1.231.524 | 1.231.524 |
| 2.03.02.14 | GASTOS COM EMISSAO DE ACOES | -70.302 | -70.301 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | -1.521 | -120 |
| 2.03.04.09 | Ações em Tesouraria | -1.521 | -120 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -2.355.523 | -2.348.089 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | 68.311 | 75.250 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 253.162 | 250.886 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -16.549 | -35.956 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 236.613 | 214.930 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -172.664 | -190.973 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -45.686 | -48.635 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -138.608 | -130.023 |
| 3.04.02.01 | Despesas Gerais e Administrativas | -138.608 | -130.023 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | -2.150 | 3.785 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 13.780 | -16.100 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 63.949 | 23.957 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -70.442 | -58.326 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -70.442 | -58.326 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -6.493 | -34.369 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -941 | 0 |
| 3.08.02 | Diferido | -941 | 0 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -7.434 | -34.369 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | -7.434 | -34.369 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024 |
|------------------------|--|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | -7.434 | -34.369 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -6.939 | 1.100 |
| 4.02.03 | Operações no exterior - diferenças cambiais na conversão | -6.939 | 1.100 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | -14.373 | -33.269 |

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -19.214 | -61.151 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 101.888 | 70.135 |
| 6.01.01.01 | Lucro líquido do período | -6.493 | -34.369 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e amortização | 31.283 | 29.822 |
| 6.01.01.03 | Perda estimada para ajuste ao seu valor recuperável | -3.391 | 3.736 |
| 6.01.01.04 | Juros e variação monetária | 88.601 | 55.651 |
| 6.01.01.05 | Equivalência patrimonial | -13.780 | 16.100 |
| 6.01.01.06 | Provisão para demandas judiciais e administrativas | 2.449 | -4.475 |
| 6.01.01.07 | Outras provisões | 3.219 | 3.670 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -121.102 | -131.286 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber | -59.919 | -20.636 |
| 6.01.02.02 | Adiantamentos a fornecedores | -24.412 | 53.565 |
| 6.01.02.03 | Fornecedores | -29.088 | -116.732 |
| 6.01.02.04 | Venda antecipada de pacotes turísticos | 8.980 | 40.663 |
| 6.01.02.05 | Salários e encargos sociais | 9.985 | -3.659 |
| 6.01.02.07 | Provisão para demandas judiciais e administrativas | -4.976 | -5.611 |
| 6.01.02.08 | Variação em tributos a recuperar/ recolher | -8.696 | 1.663 |
| 6.01.02.09 | Liquidação de instrumentos financeiros | -2.630 | 276 |
| 6.01.02.10 | Transações com partes relacionadas | -5.492 | -49.524 |
| 6.01.02.11 | Variação em outros ativos | 2.069 | -67.870 |
| 6.01.02.12 | Variação em outros passivos | -6.923 | 36.579 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -16.000 | -19.830 |
| 6.02.01 | Ativo imobilizado | -160 | 0 |
| 6.02.02 | Ativo intangível | -15.540 | -10.980 |
| 6.02.06 | Aumento de capital em controlada | -300 | -8.850 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -9.793 | -18.737 |
| 6.03.01 | Pagamento por aquisição de ações em tesouraria | -1.401 | 0 |
| 6.03.02 | Juros pagos | -777 | -2.264 |
| 6.03.06 | Aquisições de controladas, líquidas de caixa adquirido | 0 | -1.043 |
| 6.03.07 | Pagamentos de Aluguéis IFRS 16 | -7.615 | -15.430 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | -954 | 424 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -45.961 | -99.294 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 156.561 | 397.591 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 110.600 | 298.297 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.755.264 | 1.049.207 | 0 | -2.348.089 | 75.250 | 531.632 |
| 5.02 | Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.755.264 | 1.049.207 | 0 | -2.348.089 | 75.250 | 531.632 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | -1.401 | 0 | 0 | 0 | -1.401 |
| 5.04.08 | Aquisição de ações em tesouraria | 0 | -1.401 | 0 | 0 | 0 | -1.401 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 3.369 | 0 | -7.434 | -6.939 | -11.004 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -7.434 | 0 | -7.434 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 3.369 | 0 | 0 | -6.939 | -3.570 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | -6.939 | -6.939 |
| 5.05.02.06 | Incentivo de Longo Prazo | 0 | 3.369 | 0 | 0 | 0 | 3.369 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.755.264 | 1.051.175 | 0 | -2.355.523 | 68.311 | 519.227 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.755.264 | 1.040.613 | 0 | -2.244.748 | 56.830 | 607.959 |
| 5.02 | Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.755.264 | 1.040.613 | 0 | -2.244.748 | 56.830 | 607.959 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 3.741 | 0 | -34.369 | 1.100 | -29.528 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -34.369 | 0 | -34.369 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 3.741 | 0 | 0 | 1.100 | 4.841 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.100 | 1.100 |
| 5.05.02.06 | Incentivo de Longo Prazo | 0 | 3.741 | 0 | 0 | 0 | 3.741 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.755.264 | 1.044.354 | 0 | -2.279.117 | 57.930 | 578.431 |

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 262.638 | 252.796 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 259.247 | 256.532 |
| 7.01.02.01 | Receitas brutas de venda | 259.247 | 256.532 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 3.391 | -3.736 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -65.684 | -80.482 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -16.549 | -35.956 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -49.135 | -44.526 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 196.954 | 172.314 |
| 7.04 | Retenções | -31.283 | -29.822 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -31.283 | -29.822 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 165.671 | 142.492 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 21.362 | -8.812 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 13.780 | -16.100 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 7.582 | 7.288 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 187.033 | 133.680 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 187.033 | 133.680 |
| 7.08.01 | Pessoal | 76.072 | 68.798 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 57.171 | 50.622 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 12.154 | 11.266 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 3.538 | 3.123 |
| 7.08.01.04 | Outros | 3.209 | 3.787 |
| 7.08.01.04.01 | Plano de ações | 3.209 | 3.787 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 20.641 | 17.772 |
| 7.08.02.01 | Federais | 14.537 | 12.171 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 6.104 | 5.601 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 97.754 | 81.479 |
| 7.08.03.01 | Juros | 65.026 | 59.804 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 329 | 366 |
| 7.08.03.03 | Outras | 32.399 | 21.309 |
| 7.08.03.03.02 | Taxas de Cartão de Crédito | 20.572 | 16.559 |
| 7.08.03.03.03 | Outras | 11.827 | 4.750 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -7.434 | -34.369 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -7.434 | -34.369 |

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2025 | Exercício Anterior 31/12/2024 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 3.732.855 | 3.840.648 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 2.157.358 | 2.226.986 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 310.867 | 400.233 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 92.987 | 109.760 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado | 92.987 | 109.760 |
| 1.01.02.01.03 | Titulos e valores mobiliarios | 92.987 | 109.760 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 954.784 | 924.307 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 954.784 | 924.307 |
| 1.01.03.01.02 | Contas a receber | 954.784 | 924.307 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 43.726 | 37.996 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 43.726 | 37.996 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 57.070 | 54.212 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 697.924 | 700.478 |
| 1.01.08.03 | Outros | 697.924 | 700.478 |
| 1.01.08.03.01 | Instrumentos derivativos | 5.323 | 19.578 |
| 1.01.08.03.02 | Adiantamentos a fornecedores | 597.023 | 554.584 |
| 1.01.08.03.03 | Outras contas a receber | 95.578 | 126.316 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 1.575.497 | 1.613.662 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 699.698 | 694.962 |
| 1.02.01.04 | Contas a Receber | 694 | 750 |
| 1.02.01.04.02 | Outras Contas a Receber | 694 | 750 |
| 1.02.01.07 | Tributos Diferidos | 530.118 | 530.610 |
| 1.02.01.07.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 530.118 | 530.610 |
| 1.02.01.08 | Despesas Antecipadas | 1.556 | 2.820 |
| 1.02.01.10 | Outros Ativos Não Circulantes | 167.330 | 160.782 |
| 1.02.01.10.03 | Depósito Judicial | 146.391 | 145.413 |
| 1.02.01.10.05 | Tributos Correntes a Recuperar | 20.939 | 15.369 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 79.757 | 88.887 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 23.182 | 25.361 |
| 1.02.03.02 | Direito de Uso em Arrendamento | 56.575 | 63.526 |
| 1.02.04 | Intangível | 796.042 | 829.813 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 796.042 | 829.813 |
| 1.02.04.01.01 | Contrato de Concessão | 796.042 | 829.813 |

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2025 | Exercício Anterior 31/12/2024 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 3.732.855 | 3.840.648 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 2.459.965 | 2.531.686 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 97.348 | 87.648 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 97.348 | 87.648 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 572.381 | 585.932 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 572.381 | 585.932 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 21.852 | 28.638 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 21.852 | 28.638 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 199 | 815 |
| 2.01.03.01.02 | Impostos e contribuições a pagar | 21.653 | 27.823 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 32.712 | 9.450 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 32.712 | 9.450 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 1.708.521 | 1.796.825 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 99.837 | 96.885 |
| 2.01.05.02 | Outros | 1.608.684 | 1.699.940 |
| 2.01.05.02.04 | Contas a pagar terceiros e outras | 57.403 | 60.533 |
| 2.01.05.02.05 | Instrumentos Derivativos | 12.895 | 658 |
| 2.01.05.02.06 | Contratos a embarcar antecipados | 1.538.386 | 1.638.749 |
| 2.01.06 | Provisões | 27.151 | 23.193 |
| 2.01.06.02 | Outras Provisões | 27.151 | 23.193 |
| 2.01.06.02.04 | Passivo de arrendamento | 27.151 | 23.193 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 753.663 | 777.330 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 534.615 | 532.871 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 534.615 | 532.871 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 4.093 | 4.257 |
| 2.02.02.02 | Outros | 4.093 | 4.257 |
| 2.02.02.02.03 | Contas a pagar de aquisição de controlada e investida | 1.994 | 1.994 |
| 2.02.02.02.04 | Impostos e contribuições a pagar | 2.099 | 2.263 |
| 2.02.04 | Provisões | 214.955 | 240.202 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 146.322 | 155.931 |
| 2.02.04.01.05 | Provisões para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente | 146.322 | 155.931 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 68.633 | 84.271 |
| 2.02.04.02.04 | Passivo de arrendamento | 34.054 | 47.292 |
| 2.02.04.02.05 | Outras contas a pagar | 32.590 | 34.960 |
| 2.02.04.02.06 | Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos | 1.989 | 2.019 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 519.227 | 531.632 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.755.264 | 1.755.264 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 1.052.696 | 1.049.327 |
| 2.03.02.04 | Opções Outorgadas | 99.243 | 95.873 |
| 2.03.02.09 | Ágio em Transações de Capital | -198.569 | -198.569 |
| 2.03.02.10 | Reserva de Emissão de Ações | -14.313 | -14.313 |
| 2.03.02.11 | Incentivo legal longo prazo (ILP) | -23.923 | -23.923 |
| 2.03.02.12 | Opções de venda subsidiária | 29.036 | 29.036 |
| 2.03.02.13 | AGIO EM SUBSCRICAO DE ACOES | 1.231.524 | 1.231.524 |

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2025 | Exercício Anterior 31/12/2024 |
|------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.02.14 | GASTOS COM EMISSAO DE ACOES | -70.302 | -70.301 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | -1.521 | -120 |
| 2.03.04.09 | Ações em Tesouraria | -1.521 | -120 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -2.355.523 | -2.348.089 |
| 2.03.08 | Outros Resultados Abrangentes | 68.311 | 75.250 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 375.740 | 353.311 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -16.549 | -35.956 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 359.191 | 317.355 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -313.898 | -284.227 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -63.789 | -64.537 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -242.070 | -221.780 |
| 3.04.02.01 | Despesas Gerais e Administrativas | -242.070 | -221.780 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | -8.039 | 2.092 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 0 | -2 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 45.293 | 33.128 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -50.042 | -67.539 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -50.042 | -67.539 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -4.749 | -34.411 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -2.685 | 42 |
| 3.08.01 | Corrente | -274 | -4 |
| 3.08.02 | Diferido | -2.411 | 46 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -7.434 | -34.369 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | -7.434 | -34.369 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -7.434 | -34.369 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | |
| 3.99.01.01 | ON | -0,02105 | -0,06539 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | |
| 3.99.02.01 | ON | -0,02104 | -0,06539 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024 |
|------------------------|--|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | -7.434 | -34.369 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -6.939 | 1.100 |
| 4.02.03 | Operações no exterior - diferenças cambiais na conversão | -6.939 | 1.100 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | -14.373 | -33.269 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -14.373 | -33.269 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -41.411 | -12.096 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 149.350 | 80.315 |
| 6.01.01.01 | Lucro líquido do período | -4.749 | -34.411 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e amortização | 51.838 | 49.836 |
| 6.01.01.03 | Perda estimada para ajuste ao seu valor recuperável | -3.764 | 4.584 |
| 6.01.01.04 | Juros e variação monetária | 98.345 | 58.788 |
| 6.01.01.05 | Equivalência patrimonial | 0 | 2 |
| 6.01.01.06 | Provisão para demandas judiciais e administrativas | 4.461 | -3.040 |
| 6.01.01.07 | Outras provisões | 3.219 | 4.063 |
| 6.01.01.08 | Baixa de imobilizado, intangível e contratos de aluguéis – IFRS 16 | 0 | 493 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -190.761 | -92.411 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber | -69.616 | -35.799 |
| 6.01.02.02 | Adiantamentos a fornecedores | -47.268 | 232.933 |
| 6.01.02.03 | Fornecedores | -4.758 | -223.506 |
| 6.01.02.04 | Venda antecipada de pacotes turísticos | -80.727 | -17.078 |
| 6.01.02.05 | Salários e encargos sociais | 10.667 | 2.666 |
| 6.01.02.06 | Imposto de renda e contribuição social pagos | -888 | -240 |
| 6.01.02.07 | Provisão para demandas judiciais e administrativas | -6.992 | -7.208 |
| 6.01.02.08 | Variação em tributos a recuperar/ recolher | -20.206 | -50 |
| 6.01.02.09 | Liquidação de instrumentos financeiros | -3.187 | 32 |
| 6.01.02.11 | Variação em outros ativos | 36.196 | -74.215 |
| 6.01.02.12 | Variação em outros passivos | -3.982 | 30.054 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -20.427 | -11.402 |
| 6.02.01 | Ativo imobilizado | -160 | -450 |
| 6.02.02 | Ativo intangível | -20.267 | -10.952 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -12.784 | -20.427 |
| 6.03.01 | Pagamento por aquisição de ações em tesouraria | -1.401 | 0 |
| 6.03.02 | Juros pagos | -1.693 | -2.801 |
| 6.03.06 | Aquisições de controladas, líquidas de caixa adquirido | 0 | -1.043 |
| 6.03.07 | Pagamentos de Aluguéis IFRS 16 | -9.690 | -16.583 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | -14.744 | 1.252 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -89.366 | -42.673 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 400.233 | 482.830 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 310.867 | 440.157 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.755.264 | 1.049.207 | 0 | -2.348.089 | 75.250 | 531.632 | 0 | 531.632 |
| 5.02 | Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.755.264 | 1.049.207 | 0 | -2.348.089 | 75.250 | 531.632 | 0 | 531.632 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | -1.401 | 0 | 0 | 0 | -1.401 | 0 | -1.401 |
| 5.04.08 | Aquisição de ações em tesouraria | 0 | -1.401 | 0 | 0 | 0 | -1.401 | 0 | -1.401 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 3.369 | 0 | -7.434 | -6.939 | -11.004 | 0 | -11.004 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -7.434 | 0 | -7.434 | 0 | -7.434 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 3.369 | 0 | 0 | -6.939 | -3.570 | 0 | -3.570 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | -6.939 | -6.939 | 0 | -6.939 |
| 5.05.02.06 | Incentivo de Longo Prazo | 0 | 3.369 | 0 | 0 | 0 | 3.369 | 0 | 3.369 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.755.264 | 1.051.175 | 0 | -2.355.523 | 68.311 | 519.227 | 0 | 519.227 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.755.264 | 1.040.613 | 0 | -2.244.748 | 56.830 | 607.959 | 0 | 607.959 |
| 5.02 | Ajustes de Exercícios Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.755.264 | 1.040.613 | 0 | -2.244.748 | 56.830 | 607.959 | 0 | 607.959 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 3.741 | 0 | -34.369 | 1.100 | -29.528 | 0 | -29.528 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -34.369 | 0 | -34.369 | 0 | -34.369 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 3.741 | 0 | 0 | 1.100 | 4.841 | 0 | 4.841 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.100 | 1.100 | 0 | 1.100 |
| 5.05.02.06 | Incentivo de Longo Prazo | 0 | 3.741 | 0 | 0 | 0 | 3.741 | 0 | 3.741 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.755.264 | 1.044.354 | 0 | -2.279.117 | 57.930 | 578.431 | 0 | 578.431 |

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 390.767 | 357.470 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 387.003 | 362.054 |
| 7.01.02.01 | Receita bruto da vendas | 387.003 | 362.054 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 3.764 | -4.584 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -120.762 | -125.329 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -16.549 | -35.956 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -104.213 | -89.373 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 270.005 | 232.141 |
| 7.04 | Retenções | -51.838 | -49.836 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -51.838 | -49.836 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 218.167 | 182.305 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 34.275 | 19.548 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 0 | -2 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 34.275 | 19.550 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 252.442 | 201.853 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 252.442 | 201.853 |
| 7.08.01 | Pessoal | 119.264 | 102.882 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 96.418 | 80.627 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 15.450 | 14.683 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 4.041 | 3.708 |
| 7.08.01.04 | Outros | 3.355 | 3.864 |
| 7.08.01.04.01 | Plano de ações | 3.355 | 3.864 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 38.065 | 23.582 |
| 7.08.02.01 | Federais | 30.413 | 15.898 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 7.652 | 7.684 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 102.547 | 109.758 |
| 7.08.03.01 | Juros | 76.895 | 70.705 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 1.544 | 501 |
| 7.08.03.03 | Outras | 24.108 | 38.552 |
| 7.08.03.03.02 | Taxas de Cartão de Crédito | 27.273 | 22.643 |
| 7.08.03.03.03 | Outras | -3.165 | 15.909 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -7.434 | -34.369 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -7.434 | -34.369 |

Comentário do Desempenho

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

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.

Comentário do Desempenho

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.

Comentário do Desempenho

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 |
|--|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| Circulante | 2.157,4 | 2.227,0 | Circulante | 2.460,0 | 2.531,7 |
| 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 |
| Não circulante | 1.575,5 | 1.613,7 | Não circulante | 753,7 | 777,3 |
| 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 | | | |
| | | | Patrimônio líquido | 519,2 | 531,6 |
| | | | 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) |
| Total do ativo | 3.732,9 | 3.840,6 | Total do passivo e patrimônio líquido | 3.732,9 | 3.840,6 |

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.

Comentário do Desempenho

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.

Notas Explicativas

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 Almundo.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 |
| Submarino Viagens Ltda. (Submarino) | Direta | Serviços turísticos online | Brasil | 100% | 100% |
| Almundo Brasil Viagens e Tur. Ltda (Almundo Brasil) | Indireta | Serviços turísticos <i>online</i> | Brasil | 100% | 100% |
| <i>Santa Fe Investment Holding B.V. (Santa Fé)</i> | Indireta | Holding | Holanda | 100% | 100% |
| Almundo.com S.R.L. (Almundo Argentina) | Indireta | Serviços turísticos <i>online</i> | Argentina | 100% | 100% |
| TKT Mas Operadora S.A. (Almundo México) | Indireta | Serviços turísticos | México | 100% | 100% |
| Advenio S.A. (Almundo Uruguai) | Indireta | Serviços turísticos | Uruguai | 100% | 100% |
| Almundo.com S.A.S. (Almundo Colômbia) | Indireta | Serviços turísticos <i>online</i> | Colômbia | 100% | 100% |
| Visual Turismo Ltda. (Visual) | Direta | Serviços turísticos | Brasil | 100% | 100% |
| CVC Portugal (CVC Portugal) | Direta | Serviços turísticos | Portugal | 100% | 100% |
| Trend Viagens e Turismo S.A. (Trend) | Direta | Serviços turísticos e consolidadora de hotéis | Brasil | 100% | 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% |
| Esferatur Passagens e Turismo S.A. (Esferatur) | Direta | Serviços turísticos | Brasil | 100% | 100% |
| CVC Turismo S.A.U (CVC S.A.U) | Direta | Holding | Argentina | 100% | 100% |
| Avantrip.com S.R.L (Avantrip) | Indireta | Serviços turísticos <i>online</i> | 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% |

Notas Explicativas

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.

Notas Explicativas

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.

Notas Explicativas

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 |
|---------------------|--|------------------|-----------------|
| CVC | Serviços turísticos | Brasil | Real |
| Submarino | Serviços turísticos online | Brasil | Real |
| 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 |
| CVC Portugal | Serviços turísticos | Portugal | Real |
| Visual | Serviços turísticos | Brasil | Real |
| Trend | Serviços turísticos e consolidadora de hotéis | Brasil | Real |
| TCW | Serviços turísticos | Brasil | Real |
| <i>Trend Travel</i> | Serviços turísticos | Estados Unidos | Dólar |
| VHC | Serviços turísticos | Estados Unidos | Dólar |
| Esfertur | Serviços turísticos | Brasil | Real |
| CVC S.A.U | Holding | Argentina | Dólar |
| 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.

Notas Explicativas

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.

Notas Explicativas

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 (<i>notional</i>) | Valor justo | Valor de referência (<i>notional</i>) | 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 |
| | | | | <u>(7.572)</u> | | <u>18.920</u> |
| Total ativo circulante | | | | 5.323 | | 19.578 |
| Total passivo circulante | | | | (12.895) | | (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:

Notas Explicativas

| 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:

Notas Explicativas

| 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 |
| Total | 1.456.806 | 1.577.004 |

Notas Explicativas

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:

31 de março de 2025

| | Consolidado | | | Saldo contábil |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | Até 1 ano | 1 a 5 anos | Total | |
| 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 |
| Total | 858.124 | 869.860 | 1.727.984 | 1.405.632 |

31 de dezembro de 2024

| | Consolidado | | | Saldo contábil |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | Até 1 ano | 1 a 5 anos | Total | |
| 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 |
| Total | 865.634 | 850.411 | 1.716.045 | 1.393.768 |

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 |
| (=) Dívida bruta | 669.158 | 641.200 |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa | (310.867) | (400.233) |
| (=) Dívida líquida | 358.291 | 240.967 |

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:

Notas Explicativas

| | | Controladora | | | |
|--|---------------|--------------------|------------------|---------------|------------------|
| | | Valor contábil | | Valor justo | |
| Nível | Classificação | 31/03/2025 | 31/12/2024 | 31/03/2025 | 31/12/2024 |
| Ativos financeiros | | | | | |
| | | 41.917 | 46.141 | 41.917 | 46.141 |
| Aplicações financeiras | 1 | VJR | | | |
| Instrumentos financeiros derivativos | 2 | VJR | 4.861 | 17.025 | 4.861 |
| Contas a receber de clientes | 2 | Custo amortizado | 708.874 | 679.707 | 708.874 |
| Contas a receber - partes relacionadas | 2 | Custo amortizado | 154.094 | 140.737 | 154.094 |
| Outras contas a receber | 2 | Custo amortizado | 71.409 | 68.845 | 71.409 |
| Total dos ativos financeiros | | | 981.155 | 952.455 | 981.155 |
| Passivos financeiros | | | | | |
| Debêntures | 2 | Custo amortizado | 567.327 | 542.321 | 627.635 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 2 | VJR | 11.793 | 649 | 11.793 |
| Fornecedores | 2 | Custo amortizado | 335.630 | 364.718 | 335.630 |
| Contas a pagar - partes relacionadas | 2 | Custo amortizado | 98.072 | 91.375 | 98.072 |
| Contas a pagar aquisição de controlada e investida | 2 | Custo amortizado | 101.831 | 98.879 | 101.831 |
| Passivo de arrendamento | 2 | Custo amortizado | 28.406 | 34.370 | 28.406 |
| Outras contas a pagar | 2 | Custo amortizado | 25.656 | 29.510 | 25.656 |
| Total dos passivos financeiros | | | 1.168.715 | 1.161.822 | 1.229.023 |
| | | Consolidado | | | |
| | | Valor contábil | | Valor justo | |
| Nível | Classificação | 31/03/2025 | 31/12/2024 | 31/03/2025 | 31/12/2024 |
| Ativos financeiros | | | | | |
| | | 92.987 | 109.760 | 92.987 | 109.760 |
| Aplicações financeiras | 1 | VJR | | | |
| Instrumentos financeiros derivativos | 2 | VJR | 5.323 | 19.578 | 5.323 |
| Contas a receber de clientes | 2 | Custo amortizado | 954.784 | 924.307 | 954.784 |
| Outras contas a receber | 2 | Custo amortizado | 92.845 | 123.126 | 92.845 |
| Total dos ativos financeiros | | | 1.145.939 | 1.176.771 | 1.145.939 |
| Passivos financeiros | | | | | |
| Debêntures | 2 | Custo amortizado | 567.327 | 542.321 | 627.635 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 2 | VJR | 12.895 | 658 | 12.895 |
| Fornecedores | 2 | Custo amortizado | 572.381 | 585.932 | 572.381 |
| Contas a pagar aquisição de controlada e investida | 2 | Custo amortizado | 101.831 | 98.879 | 101.831 |
| Passivo de arrendamento | 2 | Custo amortizado | 61.205 | 70.485 | 61.205 |
| Outras contas a pagar | 2 | Custo amortizado | 51.402 | 53.829 | 51.402 |
| Total dos passivos financeiros | | | 1.367.041 | 1.352.104 | 1.427.349 |

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.

Notas Explicativas

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) |
| Total | | | | | | 282.858 | (7.572) |
| 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 |
| Total | | | | | | 378.846 | 18.920 |
| 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 |
| Total de caixa e equivalentes de caixa | 110.600 | 156.561 | 310.867 | 400.233 |

Notas Explicativas

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 |
| | 811.274 | (102.400) | 708.874 | 787.468 | (107.761) | 679.707 |

| | 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 |
| | 1.074.678 | (119.894) | 954.784 | 1.049.966 | (125.659) | 924.307 |

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.

Notas Explicativas

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) | - |
| Total | 811.274 | (102.400) | 708.874 | 787.468 | (107.761) | 679.707 |

| | 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) | - |
| Total | 1.074.678 | (119.894) | 954.784 | 1.049.966 | (125.659) | 924.307 |

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

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

Notas Explicativas

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 |
| Total | 492.919 | 468.507 | 597.023 | 554.584 |

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 |
| | 42.368 | 44.012 | 58.626 | 57.032 |
| 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.

Notas Explicativas

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 |
| Total | 521.821 | 514.529 |
| Investimentos | 540.939 | 528.158 |
| Provisão para perdas em investimento | (19.118) | (13.629) |
| | 521.821 | 514.529 |

Notas Explicativas

As movimentações nos investimentos podem ser resumidas como segue:

| | Submarino | Visual | Trend | CVC S.A.U | Esferatur | Wetrek Technologies LLC | CVC Portugal | Total |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------------|--------------|----------------|
| Saldo em 01 de janeiro de 2024 | 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 |
| Saldo em 31 de março de 2024 | 192.034 | (1.482) | 183.566 | (10.993) | 171.651 | 4.203 | 25 | 539.004 |
| Saldo em 01 de janeiro de 2025 | 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 |
| Saldo em 31 de março de 2025 | 157.245 | (19.118) | 148.129 | 78.467 | 156.965 | - | 133 | 521.821 |

Notas Explicativas

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 | | | | | | Total do intangível |
|---|--------------------|---------------------------|---------|----------------------|---------|--------------------------|---------------------|
| | Software e website | Contrato de exclusividade | Ágio | Carteira de clientes | Marca | Acordo de não competição | |
| Saldo em 01 de janeiro de 2024 | 287.796 | 857 | 146.913 | 27.875 | 3.333 | - | 466.774 |
| <i>Custo</i> | | | | | | | |
| 01 de janeiro de 2024 | 688.024 | 16.877 | 146.913 | 116.170 | 4.699 | 1.222 | 973.905 |
| Adições | 10.980 | - | - | - | - | - | 10.980 |
| 31 de março de 2024 | 699.004 | 16.877 | 146.913 | 116.170 | 4.699 | 1.222 | 984.885 |
| <i>Amortização acumulada</i> | | | | | | | |
| 01 de janeiro de 2024 | (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) |
| Saldo em 31 de março de 2024 | 278.365 | 808 | 146.913 | 24.239 | 3.269 | - | 453.594 |
| 31 de dezembro de 2024 | 265.487 | 665 | 146.913 | 13.332 | 3.077 | - | 429.474 |
| <i>Custo</i> | | | | | | | |
| 01 de janeiro de 2025 | 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 |
| 31 de março de 2025 | 776.823 | 16.877 | 146.913 | 116.170 | 4.699 | - | 1.061.482 |
| <i>Amortização acumulada</i> | | | | | | | |
| 01 de janeiro de 2025 | (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) |
| Saldo em 31 de março de 2025 | 259.366 | 617 | 146.913 | 9.696 | 3.013 | - | 419.605 |

Notas Explicativas

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

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 |
| Total | 335.630 | 364.718 | 572.381 | 585.932 |

11. Debêntures

| Emissão | Data de emissão | Vencimentos | Remuneração a.a. | Controladora e Consolidado | | |
|--------------|-----------------|-------------|------------------|----------------------------|----------------|----------------|
| | | | | 31/03/2025 | | |
| | | | | 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 |
| Total | | | | 32.712 | 534.615 | 567.327 |

Notas Explicativas

| Emissão | Data de emissão | Vencimentos | Remuneração a.a. |
|------------|-----------------|-------------|------------------|
| 4ª emissão | 18/04/2019 | 30/10/2028 | CDI + 4,5% a.a. |
| 5ª emissão | 28/01/2021 | 30/10/2028 | CDI + 4,5% a.a. |
| Total | | | |

| Controladora e Consolidado 31/12/2024 | | |
|--|----------------|---------|
| Circulante | Não circulante | Total |
| 6.103 | 334.650 | 340.753 |
| 3.347 | 198.221 | 201.568 |
| 9.450 | 532.871 | 542.321 |

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.

Notas Explicativas

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%) |

Notas Explicativas

Cenário após a renegociação formalizada em 2024

| Instrumento | 4ª Emissão (CVCB14) | 5ª Emissão (CVCB15) |
|------------------------|--|--|
| Valor Total da Emissão | R\$ 346.540 | R\$ 206.096 |
| Data da Emissão | 18/10/2024 | 18/10/2024 |
| Vencimento | 30/10/2028 | 30/10/2028 |
| Custo | CDI + 4,50% a.a. | CDI + 4,50% a.a. |
| Prêmio | 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. |
| Pagamento de Juros | Semestral último dia útil de abril e outubro | Semestral último dia útil de abril e outubro |
| Carência | Até 30/04/2025 | Até 30/04/2025 |
| Amortização | 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 debêntures de 4ª e 5ª emissão realizadas em 2024, sendo os índices financeiros a serem observados como seguem:

| Índice financeiro a ser observado |
|--|
| (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. |

Notas Explicativas

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 |
| Direito de uso | | | | | | |
| Em 1 de janeiro de 2024 | 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 |
| Em 31 de março de 2024 | 3.693 | 37.597 | 41.290 | 16.450 | 40.172 | 56.622 |
| Em 1 de janeiro de 2025 | 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) |
| Em 31 de março de 2025 | 914 | 26.176 | 27.090 | 28.560 | 28.015 | 56.575 |

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 |
| Passivo de arrendamento | | | | | | |
| Em 1 de janeiro de 2024 | 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 |
| Em 31 de março de 2024 | (353) | 33.896 | 33.543 | 15.702 | 36.384 | 52.086 |
| Em 1 de janeiro de 2025 | 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) |
| Em 31 de março de 2025 | 176 | 28.230 | 28.406 | 30.666 | 30.539 | 61.205 |
| Circulante | | | 18.342 | | | 27.151 |
| Não circulante | | | 10.064 | | | 34.054 |

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 |

Notas Explicativas

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 |
| Em 01 de janeiro de 2024 | 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 |
| Em 31 de março de 2024 | 12.320 | 61.853 | 2.392 | 76.565 |
| Em 01 de janeiro de 2025 | 12.312 | 43.937 | 1.151 | 57.400 |
| Adições | 1.464 | 3.797 | - | 5.261 |
| Pagamentos | (111) | (4.865) | - | (4.976) |
| Reversões | (346) | (2.817) | - | (3.163) |
| Atualização Monetária | 341 | - | 10 | 351 |
| Em 31 de março de 2025 | 13.660 | 40.052 | 1.161 | 54.873 |

| | Consolidado | | | | |
|-------------------------------------|--------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------|----------------|
| | Trabalhistas e Previdenciárias | Cíveis (a) | Tributários | Passivo contingente (b) | |
| | | | | Trabalhistas e Previdenciárias | Total |
| Em 01 de janeiro de 2024 | 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 |
| Varição cambial de conversão | (34) | 1.696 | 87 | 167 | 1.916 |
| Em 31 de março de 2024 | 16.421 | 131.828 | 5.205 | 9.145 | 162.599 |
| Em 01 de janeiro de 2025 | 16.684 | 131.207 | 2.265 | 6.775 | 155.931 |
| Adições | 1.486 | 4.873 | - | 2.010 | 8.369 |
| Pagamentos | (114) | (6.878) | - | - | (6.992) |
| Reversões | (571) | (4.143) | - | - | (4.714) |
| Atualização Monetária | 368 | 428 | 10 | - | 806 |
| Varição cambial de conversão | (133) | (6.352) | (81) | (512) | (7.078) |
| Saldo em 31 de março de 2025 | 16.720 | 119.135 | 2.194 | 8.273 | 146.322 |

- (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 consequentemente 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).

Notas Explicativas

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 JS CPs 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).

Notas Explicativas

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 |
| Total | 137.562 | 136.081 | 146.391 | 145.413 |

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.

Notas Explicativas

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 |
| Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social | (6.493) | (34.369) | (4.749) | (34.411) |
| Imposto de renda à alíquota nominal - 34% | 2.208 | 11.685 | 1.615 | 11.700 |
| Equivalência patrimonial | 4.685 | (5.474) | - | (1) |
| Receitas/despesas não tributáveis/indeferíveis | (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) | - |
| Imposto de renda e contribuição social | (941) | - | (2.685) | 42 |
| Corrente | - | - | (274) | (4) |
| Diferido | (941) | - | (2.411) | 46 |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social | (941) | - | (2.685) | 42 |
| Alíquota efetiva | -14% | 0% | -57% | 0% |

(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.

Notas Explicativas

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 |
| Imposto de renda diferido | 614.847 | 117.182 | (10.247) | 721.782 | 3.796 | 725.578 |
| Tributos diferidos não reconhecidos | (243.050) | (117.182) | - | (360.232) | (4.737) | (364.969) |
| Imposto de renda diferido | 371.797 | - | (10.247) | 361.550 | (941) | 360.609 |

| | 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 |
| Ativo / Passivo de imposto de renda diferido | 849.492 | (8.962) | 129.062 | 3.019 | 972.611 | 8.401 | 1.919 | 982.931 |
| Tributos diferidos não reconhecidos | (303.355) | (9.584) | (129.062) | - | (442.001) | (10.812) | - | (452.813) |
| Imposto de renda diferido | 546.137 | (18.546) | - | 3.019 | 530.610 | (2.411) | 1.919 | 530.118 |

(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.

Notas Explicativas

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 |
| Total reconhecido | 267.668 | 318.460 |
| Tributos não reconhecidos (prejuízo fiscal) | 364.969 | 475.777 |
| Total dos prejuízos fiscais | 632.637 | 794.237 |

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 |
| Total contas a pagar de aquisição de controlada e investida | 99.837 | 1.994 | 96.885 | 1.994 |

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.

Notas Explicativas

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.

Notas Explicativas

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 | - | 8.510 | 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.

Notas Explicativas

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 | - |
| Total | 154.094 | 98.072 |

| | 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 | - |
| Total | 140.737 | 91.375 |

(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.

Notas Explicativas

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 |
| Total | 6.230 | 12.587 |

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 |
| Total | 1.246.567 | 1.237.587 | 1.540.375 | 1.640.768 |
| Circulante | 1.244.646 | 1.235.623 | 1.538.386 | 1.638.749 |
| Não circulante | 1.921 | 1.964 | 1.989 | 2.019 |

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 |
| Receita bruta de serviços ("agente") | 246.670 | 215.473 | 374.652 | 320.795 |
| Fretamentos | 15.969 | 45.061 | 15.969 | 45.061 |
| Receita bruta de serviços ("principal") | 15.969 | 45.061 | 15.969 | 45.061 |
| Receita bruta de serviços | 262.639 | 260.534 | 390.621 | 365.856 |
| Impostos sobre venda | (6.085) | (5.646) | (11.263) | (8.743) |
| Outros custos de cancelamento | (3.392) | (4.002) | (3.618) | (3.802) |
| Receita líquida de serviços | 253.162 | 250.886 | 375.740 | 353.311 |

Notas Explicativas

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) |
| Total | (16.549) | (35.956) | (16.549) | (35.956) |

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) |
| Total | (186.444) | (174.873) | (313.898) | (284.225) |
| 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 |
| Total | (186.444) | (174.873) | (313.898) | (284.225) |

(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 |
| Despesas financeiras | | | | |
| 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) |
| Total de despesas financeiras | (69.556) | (63.398) | (93.153) | (80.816) |
| Receitas financeiras | | | | |
| 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 |
| Total de receitas financeiras | 7.582 | 7.288 | 34.275 | 19.550 |
| Variação cambial, líquida (d) | (8.468) | (2.216) | 8.836 | (6.273) |
| Despesas financeiras, líquidas | (70.442) | (58.326) | (50.042) | (67.539) |

(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.

Notas Explicativas

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) | <u>309.035</u> | <u>525.583</u> |
| Prejuízo por ação - básico (R\$) | <u>(0,02)</u> | <u>(0,07)</u> |
| Média ponderada da quantidade de ações ordinárias (em milhares de ações) | <u>309.035</u> | <u>525.583</u> |
| | | |
| Média ponderada de ações ordinárias (básico) | | |
| Ações ordinárias existentes em 31 de dezembro de 2024 | 525.583 | |
| Efeito das ações emitidas no período findo em 31 de março de 2025 | <u>(216.548)</u> | |
| Média ponderada de ações ordinárias em circulação | <u>309.035</u> | |

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

Notas Explicativas

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 | Variação 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 |
| Total | 675.738 | (7.615) | (777) | 28.735 | 1.651 | - | 697.564 |

| | Consolidado | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------------------------|-------------------|--|----------------|
| | 01/01/2025 | Liquidações | Juros pagos | Variação 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 |
| Total | 710.765 | (9.690) | (1.693) | 29.455 | 606 | - | 730.363 |

Notas Explicativas

| | 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 |
| Total | 946.005 | (16.473) | (2.264) | 36.706 | 71 | - | 964.045 |

| | 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 |
| Total | 965.644 | (17.626) | (2.801) | 37.335 | 36 | - | 982.588 |

Notas Explicativas

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 |
| Total | (4.082) | 32.671 | (5.127) | 32.636 |

(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 |
| Total | 3.191.482 |

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).

Notas Explicativas

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) |
| Lucro Bruto | 278.163 | 81.028 | 359.191 |
| <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) |
| Prejuízo (lucro) antes do resultado financeiro | 28.090 | 17.203 | 45.293 |
| Resultado financeiro | (81.302) | 31.260 | (50.042) |
| Prejuízo (lucro) antes do imposto de renda e contribuição social | (53.212) | 48.463 | (4.749) |
| Imposto de renda e contribuição social | (2.821) | 136 | (2.685) |
| Corrente | (274) | - | (274) |
| Diferido | (2.547) | 136 | (2.411) |
| Prejuízo (lucro) do período | (56.033) | 48.599 | (7.434) |
| | | | |
| | 31/03/2024 | | |
| | Brasil | Argentina | Consolidado |
| Receita líquida de intermediação | 293.378 | 59.933 | 353.311 |
| Custo dos serviços prestados | (35.956) | - | (35.956) |
| Lucro Bruto | 257.422 | 59.933 | 317.355 |
| <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 |
| Prejuízo (lucro) antes do resultado financeiro | 20.102 | 13.026 | 33.128 |
| Resultado financeiro | (64.120) | (3.419) | (67.539) |
| Prejuízo (lucro) antes do imposto de renda e contribuição social | (44.018) | 9.607 | (34.411) |
| Imposto de renda e contribuição social | (741) | 783 | 42 |
| Corrente | - | (4) | (4) |
| Diferido | (741) | 787 | 46 |
| Prejuízo (lucro) do período | (44.759) | 10.390 | (34.369) |

Notas Explicativas

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 |
| | 2.377.921 | 362.235 | 2.740.156 | 2.351.652 | 393.037 | 2.744.689 |
| Ativos não alocados | | | 992.699 | | | 1.095.834 |
| Total do ativo | | | 3.732.855 | | | 3.840.523 |

| 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 |
| | 1.984.849 | 366.350 | 2.351.199 | 1.983.218 | 480.593 | 2.463.811 |
| Passivos não alocados | | | 862.429 | | | 845.080 |
| Total do passivo | | | 3.213.628 | | | 3.308.891 |

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.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

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 a NBC TG 21 Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), 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 a NBC TG 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.

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 de 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 na NBC TG 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

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

PARECERES E DECLARAÇÕES / DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A.

FABIO MARTINELLI GODINHO, brasileiro, divorciado, administrador, portador do documento de identidade RG nº 25.436.270-9, expedido pela SSP/SP, inscrito no CPF sob o nº 252.303.238-41, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na Cidade de Santo André, Estado de São Paulo, na Rua da Catequese, 227, 11º andar, sala 111, Bairro Jardim, CEP 09.090-401, Santo André/SP, na qualidade de Diretor Presidente da CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A., sociedade por ações, com sede na cidade de Santo André, Estado do São Paulo, na Rua da Catequese, 227, 11º andar, sala 111, Bairro Jardim, CEP 09.090-401, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 10.760.260/0001-19 e NIRE 35.300.367.596 ("Companhia"), declara que, nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do artigo 27 da Resolução 80 /2022, que alterou a Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, discutiu e concorda com as informações contábeis trimestrais da Companhia referentes ao primeiro trimestre de 2025.

FELIPE PINTO GOMES, brasileiro, casado, administrador, portador do documento de identidade RG nº MG 11.068.038, expedido pela SSP/MG, inscrito no CPF sob o nº 043.074.726-83, residente e domiciliado na cidade de São Paulo com endereço comercial na Cidade de Santo André, Estado de São Paulo, na Rua Catequese, 227, 11º andar, sala 111, Bairro Jardim, CEP 09090-401, na qualidade de Diretor Financeiro e de Relações com Investidores da CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A., sociedade por ações, com sede na cidade de Santo André, Estado do São Paulo, na Rua da Catequese, 227, 11º andar, sala 111, Bairro Jardim, CEP 09.090-401, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 10.760.260/0001- 19 e NIRE 35.300.367.596 ("Companhia"), declara que, nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do artigo 27 da Resolução 80 /2022, que alterou a Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, discutiu e concorda com as informações contábeis trimestrais da Companhia referentes ao primeiro trimestre de 2025.

Santo André, 13 de maio de 2025.

FABIO MARTINELLI GODINHO

FELIPE PINTO GOMES

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

PARECERES E DECLARAÇÕES / DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE

CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A.

FABIO MARTINELLI GODINHO, brasileiro, divorciado, administrador, portador do documento de identidade RG nº 25.436.270-9, expedido pela SSP/SP, inscrito no CPF sob o nº 252.303.238-41, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na Cidade de Santo André, Estado de São Paulo, na Rua da Catequese, 227, 11º andar, sala 111, Bairro Jardim, CEP 09.090-401, Santo André/SP, na qualidade de Diretor Presidente da CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A., sociedade por ações, com sede na cidade de Santo André, Estado do São Paulo, na Rua da Catequese, 227, 11º andar, sala 111, Bairro Jardim, CEP 09.090-401, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 10.760.260/0001-19 e NIRE 35.300.367.596 ("Companhia"), declara que, nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do artigo 27 da Resolução 80 /2022, que alterou a Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, reviu, discutiu e concordou com as conclusões expressas no Relatório de Auditoria dos Auditores Independentes da Companhia, Ernst & Young Auditores Independentes para o exercício social findo em 31 de março de 2025.

FELIPE PINTO GOMES, brasileiro, casado, administrador, portador do documento de identidade RG nº MG 11.068.038, expedido pela SSP/MG, inscrito no CPF sob o nº 043.074.726-83, residente e domiciliado na cidade de São Paulo com endereço comercial na Cidade de Santo André, Estado de São Paulo, na Rua Catequese, 227, 11º andar, sala 111, Bairro Jardim, CEP 09090-401, na qualidade de Diretor Financeiro e Relações com Investidores da CVC BRASIL OPERADORA E AGÊNCIA DE VIAGENS S.A., sociedade por ações, com sede na cidade de Santo André, Estado do São Paulo, na Rua da Catequese, 227, 11º andar, sala 111, Bairro Jardim, CEP 09.090-401, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 10.760.260/0001- 19 e NIRE 35.300.367.596 ("Companhia"), declara que, nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do artigo 27 da Resolução 80 /2022, que alterou a Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, reviu, discutiu e concordou com as conclusões expressas no Relatório de Auditoria dos Auditores Independentes da Companhia, Ernst & Young Auditores Independentes para o exercício social findo em 31 de março de 2025

Santo André/SP, 13 de maio de 2025

FABIO MARTINELLI GODINHO

FELIPE PINTO GOMES