CVC corp

Informações Contábeis Intermediárias

2T25

RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO

Mensagem da Administração

É com satisfação que anunciamos os resultados operacionais e financeiros da CVC Corp, referentes ao 2T25.

Comentários de Desempenho Consolidado relativos ao 2T25

As informações a seguir comparam: período de 3 meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024.

Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma	2T25	2T24	Δ (R$)	Δ (%)
Receita líquida de vendas	**348.233**	316.502	31.731	10,0%
Custo dos serviços prestados	**(6.279)**	(22.481)	16.202	-72,1%
Lucro bruto	**341.954**	294.021	47.933	16,3%
Receitas (despesas) operacionais	**(310.655)**	(293.841)	(16.814)	5,7%
Despesas de vendas	**(80.873)**	(49.589)	(31.284)	63,1%
Despesas gerais e administrativas	**(248.229)**	(248.590)	361	-0,1%
Outras receitas operacionais	**18.447**	4.338	14.109	325,2%
Lucro antes do resultado financeiro	**31.299**	180	31.119	n/a
Resultado financeiro	**(74.972)**	(16.612)	(58.360)	351,3%
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	**(43.673)**	(16.432)	(27.241)	165,8%
Imposto de renda e contribuição social	**(2.761)**	(5.742)	2.981	-51,9%
Prejuízo do período	**(46.434)**	(22.174)	(24.260)	109,4%

Receita líquida de vendas

No trimestre findo em 30 de junho de 2025, a receita líquida registrou R$ 348,2 milhões, um incremento de 10,0% 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 demonstrações, resultado das evoluções implementadas pela administração desde de seu ingresso na companhia em junho de 2023, tais como: abertura de novas lojas, integração de vendas físicas e digitais (Fígital), maior oferta de meios de pagamentos, aumento de produtos exclusivos no portfólio, revisão de contratos deficitários no Brasil e estruturação da companhia para o momento de retomada de mercado na Argentina.

Custo dos Serviços Prestados

No trimestre encerrado em 30 de junho de 2025, os custos dos serviços prestados totalizaram R$6,3 milhões, redução de R$16,2 milhões comparado com o mesmo período de 2024, explicada pela melhor negociação e precificação de fretamentos, modalidade em que a CVC atua como principal e não como agente, conforme nota 20.1 destas demonstrações.

Lucro Bruto

O lucro bruto da CVC Corp totalizou R$341,9 milhões no 2T25, representando um crescimento de 16,3% em relação ao 2T24, uma importante melhoria nos resultados operacionais da companhia, com crescimentos tanto no Brasil quanto na Argentina, conforme informações por segmento na nota 26.1 destas informações.

Despesas de vendas

No 2T25, as despesas de vendas da CVC Corp apresentaram um aumento de 63,1% em relação ao 2T24, impactadas, decorrente de um maior nível de gastos com marketing e de gastos com meios de intermediação de vendas (taxa de cartão de crédito), conforme nota 20.2 destas informações.

Despesas gerais e administrativas

No trimestre encerrado em 30 de junho de 2025, as despesas gerais e administrativas totalizaram R$248,2 milhões, praticamente em linha com o mesmo período de 2024, fruto dos esforços da administração para constantemente capturar ganhos e sinergias em suas áreas de suporte, sendo um forte componente de evolução das margens operacionais.

Outras Receitas e Despesas Operacionais

No trimestre findo em 30 de junho de 2025, as outras receitas e despesas operacionais registraram uma receita de R$ 18,4 milhões, um incremento de R$14,1 milhões vs. 2T24, tal oscilação decorre, principalmente, de receitas advindas da prescrição de passivos operacionais, bem como, da renegociação de contratos com fornecedores operacionais que, entre débitos e créditos, contribuíram para tal aumento, conforme nota explicativa 20.2 destas informações.

Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro

Diante desse cenário, no trimestre encerrado em 30 de junho de 2025, o lucro antes do resultado financeiro atingiu R$31,3 milhões, um incremento de R$31,1 milhões em relação ao mesmo período de 2024. Essa evolução reflete a eficácia das ações implementadas pela Administração.

Resultado financeiro

O resultado financeiro do 2T25 foi uma despesa de R$74,9 milhões, um aumento de R$58,4 milhões na comparação anual, relacionado a uma taxa referencial de juros (SELIC) mais alta entre os períodos e de uma redução nas receitas com variação cambial nas subsidiarias da Argentina, além dos efeitos de ganho e perda com contratos de proteção a oscilação cambial, conforme nota 21 destas demonstrações.

Imposto de renda e contribuição social

O IR e a CS do 2T25 resultaram em uma despesa de R$2,8 milhões, resultado de R$0,1 milhão de imposto corrente e R$2,7 milhões de imposto diferido, conforme nota 14.1 destas informações.

Comentários sobre as principais contas patrimoniais

Em milhares de R$

Ativo	30/06/2025	31/12/2024	Passivo e Patrimônio líquido	30/06/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	**251.065**	400.233	Debêntures	**9.496**	9.450
Aplicações financeiras	**77.907**	109.760	Instrumentos financeiros derivativos	**14.109**	658
Instrumentos financeiros derivativos	**1.927**	19.578	Fornecedores	**502.941**	585.932
Contas a receber de clientes	**1.070.816**	924.307	Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	**1.726.227**	1.638.749
Adiantamentos a fornecedores	**646.107**	554.584	Salários e encargos sociais	**83.107**	87.648
Despesas antecipadas	**59.272**	54.212	Imposto de renda e contribuição social correntes	**55**	815
Impostos a recuperar	**45.491**	37.996	Impostos e contribuições a pagar	**19.243**	27.823
Outras contas a receber	**71.185**	126.316	Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	**103.416**	96.885
			Passivo de arrendamento	**23.268**	23.193
			Outras contas a pagar	**69.132**	60.533
Total do ativo circulante	**2.223.770**	2.226.986	**Total do passivo circulante**	**2.550.994**	2.531.686
Despesas antecipadas	**1.237**	2.820	Debêntures	**536.359**	532.871
Impostos a recuperar	**23.892**	15.369	Impostos e contribuições a pagar	**1.995**	2.263
Imposto de renda e contribuição social diferidos	**529.289**	530.610	Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente	**139.994**	155.931
Depósitos judiciais	**148.691**	145.413	Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	**1.535**	1.994
Outras contas a receber	**658**	750	Passivo de arrendamento	**31.307**	47.292
Ativo imobilizado	**22.615**	25.361	Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	**4.115**	2.019
Ativo intangível	**765.970**	829.813	Outras contas a pagar	**30.398**	34.960
Direito de uso de arrendamento	**48.935**	63.526			
Total do ativo não circulante	**1.541.287**	1.613.662	**Total do passivo não circulante**	**745.703**	777.330
			Capital social	**1.755.264**	1.755.264
			Reservas de capital	**1.239.994**	1.233.173
			Ágio em transações de capital	**(183.846)**	(183.846)
			Outros resultados abrangentes	**62.424**	75.250
			Ações em tesouraria	**(3.519)**	(120)
			Prejuízos acumulados	**(2.401.957)**	(2.348.089)
			Total do Patrimônio líquido	**468.360**	531.632
Total do ativo	**3.765.057**	3.840.648	**Total do passivo e patrimônio líquido**	**3.765.057**	3.840.648

O ativo circulante totalizou R$2.223,8 milhões em 30 de junho de 2025 frente ao saldo de R$2.226,9 milhões em 31 de dezembro de 2024. A rubrica mais relevante em ambos os períodos foi de contas a receber de clientes, com 48,2% de representatividade em junho de 2025 e 41,5% em dezembro de 2024.

O passivo circulante totalizou R$2.550,9 milhões em 30 de junho de 2025 em comparação a um saldo de R$ 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 67,7% de representatividade em junho de 2025 e 64,7% em dezembro de 2024.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Relacionamento com Auditores Independentes

Em conformidade com a Instrução CVM 381/03 informamos que os auditores independentes da Ernst & Young Auditores Independentes S.S, não prestaram serviços que conflitaram com a auditoria externa durante o período findo em 30 de junho 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 30 de junho 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.

Indice

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais 1

Balanços patrimoniais 3
Demonstrações dos resultados 5
Demonstrações dos resultados abrangentes 7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido 8
Demonstrações dos fluxos de caixa 9
Demonstrações do valor adicionado 10
Notas explicativas às informações contábeis intermediárias 12

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

Shape the future with confidence

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 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três e seis meses findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

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

Shape the future
with confidence

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho 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 no Pronunciamento Técnico CPC 09 Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 12 de agosto de 2025.

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

Anderson Pascoal Constantino
Contador CRC SP-190451/O

Balanços patrimoniais em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

		Controladora		Consolidado	
Ativo	**Notas**	**30/06/2025**	**31/12/2024**	**30/06/2025**	**31/12/2024**
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4.1	**166.031**	156.561	**251.065**	400.233
Aplicações financeiras	4.2	**28.737**	46.141	**77.907**	109.760
Instrumentos financeiros derivativos	3.1.1	**1.812**	17.025	**1.927**	19.578
Contas a receber de clientes	5	**778.675**	679.707	**1.070.816**	924.307
Adiantamentos a fornecedores	6	**551.600**	468.507	**646.107**	554.584
Despesas antecipadas	7	**42.046**	41.228	**59.272**	54.212
Impostos a recuperar		**8.033**	5.652	**45.491**	37.996
Outras contas a receber		**58.405**	72.048	**71.185**	126.316
Total do ativo circulante		**1.635.339**	1.486.869	**2.223.770**	2.226.986
Não circulante					
Contas a receber - partes relacionadas	17.1	**136.047**	140.737	**-**	-
Despesas antecipadas	7	**1.216**	2.784	**1.237**	2.820
Impostos a recuperar		**203**	-	**23.892**	15.369
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14.2	**389.232**	361.550	**529.289**	530.610
Depósitos judiciais	13.2	**140.557**	136.081	**148.691**	145.413
Outras contas a receber		**-**	-	**658**	750
Investimentos	8	**363.130**	528.158	**-**	-
Ativo imobilizado		**13.280**	13.629	**22.615**	25.361
Ativo intangível	9	**555.036**	429.474	**765.970**	829.813
Direito de uso de arrendamento	12	**22.540**	30.722	**48.935**	63.526
Total do ativo não circulante		**1.621.241**	1.643.135	**1.541.287**	1.613.662
Total do ativo		**3.256.580**	3.130.004	**3.765.057**	3.840.648

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Balanços patrimoniais em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

		Controladora		Consolidado	
Passivo e Patrimônio líquido	**Notas**	**30/06/2025**	**31/12/2024**	**30/06/2025**	**31/12/2024**
Circulante					
Debêntures	11	**9.496**	9.450	**9.496**	9.450
Instrumentos financeiros derivativos	3.1.1	**11.833**	649	**14.109**	658
Fornecedores	10	**299.310**	364.718	**502.941**	585.932
Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	18	**1.402.732**	1.235.623	**1.726.227**	1.638.749
Salários e encargos sociais		**63.959**	66.240	**83.107**	87.648
Imposto de renda e contribuição social correntes		**-**	-	**55**	815
Impostos e contribuições a pagar		**7.786**	20.049	**19.243**	27.823
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	15	**103.416**	96.885	**103.416**	96.885
Passivo de arrendamento	12	**14.954**	13.966	**23.268**	23.193
Outras contas a pagar		**55.849**	39.755	**69.132**	60.533
Total do passivo circulante		**1.969.335**	1.847.335	**2.550.994**	2.531.686
Não circulante					
Debêntures	11	**536.359**	532.871	**536.359**	532.871
Provisão para perdas em investimento	8	**25.758**	13.629	**-**	-
Contas a pagar - partes relacionadas	17.1	**158.653**	91.375	**-**	-
Impostos e contribuições a pagar		**-**	-	**1.995**	2.263
Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente	13	**55.448**	57.400	**139.994**	155.931
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	15	**1.535**	1.994	**1.535**	1.994
Passivo de arrendamento	12	**9.883**	20.404	**31.307**	47.292
Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	18	**4.084**	1.964	**4.115**	2.019
Outras contas a pagar		**27.165**	31.400	**30.398**	34.960
Total do passivo não circulante		**818.885**	751.037	**745.703**	777.330
Patrimônio líquido	16				
Capital social		**1.755.264**	1.755.264	**1.755.264**	1.755.264
Reservas de capital		**1.239.994**	1.233.173	**1.239.994**	1.233.173
Ágio em transações de capital		**(183.846)**	(183.846)	**(183.846)**	(183.846)
Outros resultados abrangentes		**62.424**	75.250	**62.424**	75.250
Ações em tesouraria		**(3.519)**	(120)	**(3.519)**	(120)
Prejuízos acumulados		**(2.401.957)**	(2.348.089)	**(2.401.957)**	(2.348.089)
Total do Patrimônio líquido		**468.360**	531.632	**468.360**	531.632
Total do passivo e patrimônio líquido		**3.256.580**	3.130.004	**3.765.057**	3.840.648

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Demonstrações dos resultados dos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024
(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

		Controladora			
		Períodos de três meses findos em		Períodos de seis meses findos em	
	Notas	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receita líquida de vendas	19	**238.104**	226.240	**491.266**	477.126
Custo dos serviços prestados	20.1	**(6.279)**	(22.481)	**(22.828)**	(58.437)
Lucro bruto		**231.825**	203.759	**468.438**	418.689
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas de vendas	20.2	**(64.641)**	(43.522)	**(110.327)**	(92.157)
Despesas gerais e administrativas	20.2	**(150.034)**	(146.427)	**(288.642)**	(276.450)
Equivalência patrimonial	8	**(23.218)**	(1.364)	**(9.438)**	(17.464)
Outras receitas operacionais	20.2	**29.855**	593	**27.705**	4.378
Lucro antes do resultado financeiro		**23.787**	13.039	**87.736**	36.996
Resultado financeiro	21	**(69.148)**	(29.565)	**(139.590)**	(87.891)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		**(45.361)**	(16.526)	**(51.854)**	(50.895)
Imposto de renda e contribuição social	14.1	**(1.073)**	(5.648)	**(2.014)**	(5.648)
Corrente		**-**	-	**-**	-
Diferido		**(1.073)**	(5.648)	**(2.014)**	(5.648)
Prejuízo do período		**(46.434)**	(22.174)	**(53.868)**	(56.543)

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

	Notas	Consolidado			
		Períodos de três meses findos em		Períodos de seis meses findos em	
		30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receita líquida de vendas	19	**348.233**	**316.502**	**723.973**	669.813
Custo dos serviços prestados	20.1	**(6.279)**	**(22.481)**	**(22.828)**	(58.437)
Lucro bruto		**341.954**	294.021	**701.145**	611.376
Receitas (despesas) operacionais					
Despesas de vendas	20.2	**(80.873)**	(49.589)	**(144.662)**	(114.126)
Despesas gerais e administrativas	20.2	**(248.229)**	(248.590)	**(490.299)**	(470.370)
Equivalência patrimonial	8	**-**	-	**-**	(2)
Outras receitas operacionais	20.2	**18.447**	4.338	**10.408**	6.430
Lucro antes do resultado financeiro		**31.299**	180	**76.592**	33.308
Resultado financeiro	21	**(74.972)**	(16.612)	**(125.014)**	(84.151)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		**(43.673)**	(16.432)	**(48.422)**	(50.843)
Imposto de renda e contribuição social	14.1	**(2.761)**	(5.742)	**(5.446)**	(5.700)
Corrente		**(97)**	(56)	**(371)**	(60)
Diferido		**(2.664)**	(5.686)	**(5.075)**	(5.640)
Prejuízo do período		**(46.434)**	(22.174)	**(53.868)**	(56.543)
Prejuízo por ação - básico (R$)	22	**(0,37)**	(0,04)	**(0,39)**	(0,11)
Prejuízo por ação - diluído (R$)	22	**(0,37)**	(0,04)	**(0,39)**	(0,11)

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Demonstrações dos resultados abrangentes dos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024
(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

	Controladora			
	Períodos de três meses findos em		Períodos de seis meses findos em	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Prejuízo do período	**(46.434)**	(22.174)	**(53.868)**	(56.543)
Operações no exterior diferenças cambiais na conversão	**(5.887)**	3.992	**(12.826)**	5.092
Resultados abrangentes reclassificáveis para o resultado dos períodos subsequentes	**(5.887)**	3.992	**(12.826)**	5.092
Total dos resultados abrangentes	**(52.321)**	(18.182)	**(66.694)**	(51.451)

.

	Consolidado			
	Períodos de três meses findos em		Períodos de seis meses findos em	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Prejuízo do período	**(46.434)**	(22.174)	**(53.868)**	(56.543)
Operações no exterior diferenças cambiais na conversão	**(5.887)**	3.992	**(12.826)**	5.092
Resultados abrangentes reclassificáveis para o resultado dos períodos subsequentes	**(5.887)**	3.992	**(12.826)**	5.092
Total dos resultados abrangentes	**(52.321)**	(18.182)	**(66.694)**	(51.451)

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido dos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024
(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

		Capital social	Reserva de capital			Ações em tesouraria	Prejuízos acumulados	Outros resultados abrangentes	Patrimônio líquido
			Pagamento baseado em ações	Ágio na emissão de ação	Ágio em transações de capital			Ajustes acumulados de conversão	
Saldos em 01 de janeiro de 2024		1.755.264	63.355	1.161.224	(183.846)	(120)	(2.244.748)	56.830	607.959
Incentivo de longo prazo	16.2	-	7.612	-	-	-	-	-	7.612
Ajustes acumulados de conversão		-	-	-	-	-	-	5.092	5.092
Prejuízo do período		-	-	-	-	-	(56.543)	-	(56.543)
Saldos em 30 de junho de 2024		1.755.264	70.967	1.161.224	(183.846)	(120)	(2.301.291)	61.922	564.120
Saldos em 01 de janeiro de 2025		1.755.264	71.949	1.161.224	(183.846)	(120)	(2.348.089)	75.250	531.632
Incentivo de longo prazo	16.2	**-**	**6.821**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6.821**
Ajustes acumulados de conversão		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(12.826)**	**(12.826)**
Aquisição de ações em tesouraria		**-**	**-**	**-**	**-**	**(3.399)**	**-**	**-**	**(3.399)**
Prejuízo do período		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(53.868)**	**-**	**(53.868)**
Saldos em 30 de junho de 2025		**1.755.264**	**78.770**	**1.161.224**	**(183.846)**	**(3.519)**	**(2.401.957)**	**62.424**	**468.360**

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Demonstrações dos fluxos de caixa dos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024
(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

		Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Fluxos de caixa das atividades operacionais					
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		**(51.854)**	(50.895)	**(48.422)**	(50.843)
Ajustes para reconciliar o resultado do período com o caixa das atividades operacionais					
Depreciação e amortização	20.2	**69.048**	67.281	**107.686**	108.388
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	20.2	**2.196**	10.249	**2.566**	9.370
Juros e variações monetárias e cambiais		**158.353**	85.452	**173.940**	90.960
Equivalência patrimonial	8	**9.438**	17.464	**-**	2
Provisão (reversão) para demandas judiciais e administrativas	13	**9.530**	(5.114)	**12.896**	(4.047)
Baixa de imobilizado, intangível e contratos de aluguéis		**-**	227	**138**	(583)
Outras provisões		**6.518**	7.632	**6.519**	8.433
		203.229	132.296	**255.323**	161.680
Redução (aumento) em ativos e passivos					
Contas a receber de clientes		**(166.744)**	(226.281)	**(231.931)**	(281.083)
Adiantamentos a fornecedores		**(83.093)**	(62.257)	**(99.361)**	161.475
Fornecedores		**(66.229)**	(153.602)	**(69.607)**	(261.315)
Contratos a embarcar antecipados		**169.229**	278.565	**119.193**	223.959
Variação em tributos a recuperar/recolher		**(14.118)**	(5.544)	**(29.582)**	(8.382)
Liquidação de instrumentos financeiros		**(3.871)**	606	**(4.983)**	422
Transações com partes relacionadas		**49.262**	(42.408)	**-**	-
Salários e encargos sociais		**(2.281)**	(1.346)	**(3.081)**	5.456
Imposto de renda e contribuição social pagos		**-**	-	**(1.125)**	(315)
Demandas judiciais e administrativas		**(11.728)**	(12.155)	**(16.552)**	(16.513)
Variação em outros ativos		**27.725**	(12.997)	**67.038**	(19.924)
Variação em outros passivos		**8.800**	44.531	**1.902**	30.547
Caixa líquido provenientes das atividades operacionais		**110.181**	(60.592)	**(12.766)**	(3.993)
Fluxos de caixa das atividades de investimentos					
Ativo imobilizado		**(780)**	(660)	**(1.625)**	(2.528)
Ativo intangível	9	**(34.703)**	(45.514)	**(44.089)**	(50.089)
Incorporação	8.1	**3.616**	-	**-**	-
Aumento de capital de controladas	8	**(300)**	(8.850)	**-**	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos		**(32.167)**	(55.024)	**(45.714)**	(52.617)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento					
Juros pagos	23	**(49.519)**	(154.663)	**(51.284)**	(155.563)
Aquisição de controladas	23	**(229)**	(15.167)	**(229)**	(15.167)
Pagamento por aquisição de ações em tesouraria		**(3.399)**	-	**(3.399)**	-
Pagamento de aluguéis	23	**(11.953)**	(18.727)	**(16.118)**	(21.492)
Caixa líquido (aplicado nas) proveniente das atividades de financiamento		**(65.100)**	(188.557)	**(71.030)**	(192.222)
Variação cambial caixa e equivalentes de caixa		**(3.444)**	1.258	**(19.658)**	10.157
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa líquidos		**9.470**	(302.915)	**(149.168)**	(238.675)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		**156.561**	397.591	**400.233**	482.830
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		**166.031**	94.676	**251.065**	244.155

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

Demonstrações do valor adicionado dos períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024
(Em milhares de reais, exceto quando apresentado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
1.Receitas	**501.755**	477.171	**747.282**	677.605
Receita bruta de vendas	**503.951**	487.420	**749.848**	686.975
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	**(2.196)**	(10.249)	**(2.566)**	(9.370)
2.Insumos adquiridos de terceiros	**(103.309)**	(152.690)	**(211.992)**	(234.292)
Serviços de terceiros e outros	**(80.481)**	(94.253)	**(189.164)**	(175.855)
Custo dos serviços prestados	**(22.828)**	(58.437)	**(22.828)**	(58.437)
Valor adicionado bruto	**398.446**	324.481	**535.290**	443.313
3.Depreciação e amortização	**(69.048)**	(67.281)	**(107.686)**	(108.388)
4.Valor adicionado líquido produzido pela entidade	**329.398**	257.200	**427.604**	334.925
Resultado de equivalência patrimonial	**(9.438)**	(17.464)	**-**	(2)
Receitas financeiras	**15.773**	16.412	**51.235**	46.975
5.Valor adicionado recebido em transferência	**6.335**	(1.052)	**51.235**	46.973
Valor adicionado total a distribuir	**335.733**	256.148	**478.839**	381.898
Valor adicionado distribuído	**(335.733)**	(256.148)	**(478.839)**	(381.898)
6.Distribuição do valor adicionado				
Pessoal	**(152.921)**	(139.659)	**(240.783)**	(217.122)
Remuneração direta	**(115.080)**	(103.876)	**(194.828)**	(172.739)
Plano de pagamento baseado em ações	**(6.747)**	(6.940)	**(7.077)**	(6.923)
Benefícios	**(24.047)**	(22.770)	**(30.778)**	(30.216)
F.G.T.S.	**(7.047)**	(6.073)	**(8.100)**	(7.244)
Impostos, taxas e contribuições	**(44.955)**	(41.419)	**(82.888)**	(57.843)
Federais	**(32.290)**	(31.129)	**(66.966)**	(43.893)
Municipais	**(12.665)**	(10.290)	**(15.922)**	(13.950)
Remuneração de capitais de terceiros	**(191.725)**	(131.613)	**(209.036)**	(163.476)
Juros	**(128.978)**	(112.306)	**(146.683)**	(123.266)
Taxa de cartão de crédito	**(40.361)**	(32.009)	**(53.141)**	(43.449)
Aluguéis	**(527)**	(892)	**(2.952)**	(1.144)
Outras	**(21.859)**	13.594	**(6.260)**	4.383
7. Remuneração de capitais próprios	**53.868**	56.543	**53.868**	56.543
Prejuízo do período	**53.868**	56.543	**53.868**	56.543

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

1. CONTEXTO OPERACIONAL 12
2. BASE DE ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIARIAS 13
3. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO 17
4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS 23
5. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES 24
6. ADIANTAMENTOS A FORNECEDORES 26
7. DESPESAS ANTECIPADAS 26
8. INVESTIMENTOS 26
8.1 INCORPORAÇÃO CONTROLADA ESFERATUR 28
9. ATIVO INTANGÍVEL 29
10. FORNECEDORES 30
11. DEBÊNTURES 31
12. ATIVOS DE DIREITO DE USO E PASSIVO DE ARRENDAMENTO 34
13. PROVISÃO PARA DEMANDAS JUDICIAIS E ADMINISTRATIVAS E PASSIVO CONTINGENTE 36
14. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL 39
15. CONTAS A PAGAR – AQUISIÇÃO DE CONTROLADA E INVESTIDA 41
16. PATRIMÔNIO LÍQUIDO 41
17. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS 44
18. CONTRATOS A EMBARCAR ANTECIPADOS DE PACOTES TURÍSTICOS 45
19. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS 45
20. CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS 46
21. RESULTADO FINANCEIRO 47
22. PREJUÍZO POR AÇÃO 47
23. MUDANÇAS NOS PASSIVOS DE ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO 48
24. INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES AO FLUXO DE CAIXA 50
25. SEGUROS 50
26. SEGMENTOS REPORTÁVEIS 50

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

1. Contexto operacional

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

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

A CVC também possui operações na Argentina através das marcas 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 30/06/2025	Participação 31/12/2024
Submarino Viagens Ltda. (Submarino)	**Direta**	**Serviços turísticos *online***	**Brasil**	**100%**	100%
Almundo Brasil Viagens e Tur. Ltda (Almundo Brasil) *(a)*	Indireta	Serviços turísticos *online*	Brasil	**-**	100%
Santa Fe Investment Holding B.V. (Santa Fé)	Indireta	Holding	Holanda	**100%**	100%
Almundo.com S.R.L. (Almundo Argentina)	Indireta	Serviços turísticos *online*	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 *online*	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%
Trend Travel LLC. (Trend Travel)	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) *(b)*	**Direta**	**Serviços turísticos**	**Brasil**	**-**	100%
CVC Turismo S.A.U (CVC S.A.U)	**Direta**	**Holding**	**Argentina**	**100%**	100%
Avantrip.com S.R.L (Avantrip)	Indireta	Serviços turísticos *online*	Argentina	**100%**	100%
Servicios de Viajes Y Turismo Biblos S.A (Biblos)	Indireta	Serviços turísticos	Argentina	**100%**	100%
Ola S.A.(Ola)	Indireta	Serviços turísticos	Argentina	**100%**	100%

(a) Em 31 de maio de 2025 foi realizada a incorporação da Almundo Brasil pela Submarino.
(b) Em 30 de abril de 2025 foi realizada a incorporação da Esferatur pela CVC. Vide nota explicativa 8.1

Continuidade operacional

Em 30 de junho de 2025, a Companhia e suas controladas apresentaram capital circulante líquido negativo no montante de R$ 333.996 na controladora e R$ 327.224 no consolidado e prejuízos acumulados de R$ 2.401.957. 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 intermediarias

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 30 de junho 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 12 de agosto de 2025.

2.2 Declaração de relevância

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

2.3 Moeda funcional e moeda de apresentação

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

2.3.1 Operações no exterior

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

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

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

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

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

Não houve alteração na moeda funcional da Companhia nem de suas controladas no período findo em 30 de junho de 2025.

Controladas	Principal atividade	País-sede	Moeda funcional
CVC	**Serviços turísticos**	**Brasil**	**Real**
Submarino	**Serviços turísticos *online***	**Brasil**	**Real**
Santa Fé	Holding	Holanda	Dólar
Almundo Argentina	Serviços turísticos *online*	Argentina	Dólar
Almundo México	Serviços turísticos	México	Dólar
Almundo Uruguai	Serviços turísticos	Uruguai	Dólar
Almundo Colômbia	Serviços turísticos *online*	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
Trend Travel	Serviços turísticos	Estados Unidos	Dólar
VHC	Serviços turísticos	Estados Unidos	Dólar
CVC S.A.U	**Holding**	**Argentina**	**Dólar**
Avantrip	Serviços turísticos *online*	Argentina	Dólar
Biblos	Serviços turísticos	Argentina	Dólar
Ola	Serviços turísticos	Argentina	Dólar

2.3.2 Transações em moeda estrangeira

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

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

2.4 Mensuração do valor justo

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

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

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

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

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

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

- Nível 1: Preços de mercado cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2: Inputs, excetos 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 intermediarias em que ocorreram as mudanças. A melhor evidência do valor justo de um instrumento financeiro no reconhecimento inicial é normalmente o preço da transação - ou seja, o valor justo da contrapartida dada ou recebida. Se o Grupo determinar que o valor justo no reconhecimento inicial difere do preço da transação e o valor justo não é evidenciado nem por um preço cotado num mercado ativo para um ativo ou passivo idêntico nem baseado numa técnica de avaliação para a qual quaisquer dados não observáveis são julgados como insignificantes em relação à mensuração, então o instrumento financeiro é mensurado inicialmente pelo valor justo ajustado para diferir a diferença entre o valor justo no reconhecimento inicial e o preço da transação. Posteriormente, essa diferença é reconhecida no resultado numa base adequada ao longo da vida do instrumento, ou até o momento em que a avaliação é totalmente suportada por dados de mercado observáveis ou a transação é encerrada, o que ocorrer primeiro.

3. Gestão de risco financeiro

3.1 Fatores de risco financeiro

As atividades do Grupo o expõem a diversos riscos financeiros:

a) Risco de mercado (incluindo risco cambial e risco de taxa de juros): é o risco de que alterações nos preços de mercado - tais como taxas de câmbio, taxas de juros e preços de ações - irão afetar os ganhos do Grupo ou o valor de seus instrumentos financeiros.

b) Risco de crédito: é o risco de o Grupo incorrer em perdas financeiras caso um cliente ou uma contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais. Esse risco é principalmente proveniente das contas a receber de clientes e de instrumentos financeiros do Grupo.

c) Risco de liquidez: é o risco de que o Grupo irá encontrar dificuldades em cumprir as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos em caixa ou com outro ativo financeiro.

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

3.1.1 Risco de mercado

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

3.1.1.1 Risco cambial

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

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

			Consolidado			
			30/06/2025		31/12/2024	
Derivativo	**Notas**	**Posição**	**Valor de referência (*notional*)**	**Valor justo**	**Valor de referência (*notional*)**	**Valor justo**
Contrato a Termo NDF	3.4	USD	**140.543**	**(8.885)**	229.255	14.065
Contrato a Termo NDF	3.4	EUR	**128.547**	**(2.166)**	115.349	3.473
Contrato a Termo NDF	3.4	GBP	**7.898**	**(340)**	14.109	643
Contrato a Termo NDF	3.4	CAD	**8.768**	**(693)**	16.050	611
Contrato a Termo NDF	3.4	AUD	**1.103**	**(98)**	4.083	128
				(12.182)		18.920
Total ativo circulante				**1.927**		19.578
Total passivo circulante				**(14.109)**		(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 30 de junho 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:

			30/06/2025					
Operações	**Taxa**		**Baixa**			**Alta**		
			5%	**25%**	**50%**	**5%**	**25%**	**50%**
Conta corrente em moeda estrangeira - USD	**5,46**	**59.713**	**(2.986)**	**(14.928)**	**(29.856)**	**2.986**	**14.928**	**29.856**
Conta corrente em moeda estrangeira - EUR	**6,42**	**6.154**	**(308)**	**(1.539)**	**(3.077)**	**308**	**1.539**	**3.077**
Conta corrente em moeda estrangeira - GBP	**7,48**	**6.051**	**(303)**	**(1.513)**	**(3.025)**	**303**	**1.513**	**3.025**
Conta corrente em moeda estrangeira - CAD	**4,01**	**1.879**	**(94)**	**(470)**	**(939)**	**94**	**470**	**939**
Conta corrente em moeda estrangeira - AUD	**3,59**	**113**	**(6)**	**(28)**	**(57)**	**6**	**28**	**57**
Conta corrente em moeda estrangeira - CHF	**6,87**	**1.754**	**(88)**	**(439)**	**(877)**	**88**	**439**	**877**
Conta corrente em moeda estrangeira - ARS	**0,00**	**17.983**	**(899)**	**(4.496)**	**(8.992)**	**899**	**4.496**	**8.992**
Conta corrente em moeda estrangeira – UYU	**0,14**	**1.208**	**(60)**	**(302)**	**(604)**	**60**	**302**	**604**
Conta corrente em moeda estrangeira - COL	**0,00**	**160**	**(8)**	**(40)**	**(80)**	**8**	**40**	**80**
Conta corrente em moeda estrangeira - MEX	**0,29**	**95**	**(5)**	**(24)**	**(48)**	**5**	**24**	**48**
Contrato a Termo NDF	**5,46**	**140.543**	**(7.027)**	**(35.136)**	**(70.272)**	**7.027**	**35.136**	**70.272**
Contrato a Termo NDF	**6,42**	**128.547**	**(6.427)**	**(32.137)**	**(64.273)**	**6.427**	**32.137**	**64.273**
Contrato a Termo NDF	**4,01**	**1.103**	**(55)**	**(276)**	**(552)**	**55**	**276**	**552**
Contrato a Termo NDF	**7,48**	**7.898**	**(395)**	**(1.975)**	**(3.949)**	**395**	**1.975**	**3.949**
Contrato a Termo NDF	**3,59**	**8.768**	**(438)**	**(2.192)**	**(4.384)**	**438**	**2.192**	**4.384**

			31/12/2024					
Operações	**Taxa**		**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 30 de junho 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 (14,90% em 30 de junho de 2025 e 12,15% em 31 de dezembro de 2024) para cada uma das transações analisadas, sendo realizado análise de sensibilidade de baixa e alta nas taxas de câmbio com três cenários percentuais, sendo eles: provável 5% (cenário 1); 25% (cenário 2) e 50% (cenário 3). Consideradas as taxas de stress, os saldos contábeis projetados seriam:

Operações	30/06/2025							31/12/2024						
		Baixa			Alta				Baixa			Alta		
		5%	25%	50%	5%	25%	50%		5%	25%	50%	5%	25%	50%
Equivalentes de Caixa *	**90.656**	**(675)**	**(3.377)**	**(6.754)**	**675**	**3.377**	**6.754**	134.150	(815)	(4.075)	(8.150)	815	4.075	8.150
Aplicações financeiras	**77.907**	**(580)**	**(2.902)**	**(5.804)**	**580**	**2.902**	**5.804**	109.760	(667)	(3.334)	(6.668)	667	3.334	6.668
Debêntures	**(545.855)**	**4.067**	**20.333**	**40.666**	**(4.067)**	**(20.333)**	**(40.666)**	(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 reacomodação 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	
	30/06/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	**251.065**	400.233
Aplicações financeiras	**77.907**	109.760
Instrumentos financeiros derivativos	**1.927**	19.578
Contas a receber de clientes	**1.070.816**	924.307
Outras contas a receber	**64.172**	123.126
Total	**1.465.887**	1.577.004

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:

30 de junho de 2025	Consolidado			
	Até 1 ano	1 a 5 anos	Total	Saldo contábil
Debêntures	**105.667**	**801.087**	**906.754**	**545.855**
Instrumentos financeiros derivativos	**14.109**	**-**	**14.109**	**14.109**
Fornecedores	**502.941**	**-**	**502.941**	**502.941**
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	**104.700**	**2.489**	**107.189**	**104.951**
Passivo de arrendamento	**10.450**	**50.105**	**60.555**	**54.575**
Outras contas a pagar	**60.063**	**3.218**	**63.281**	**99.530**
Total	**797.930**	**856.899**	**1.654.829**	**1.321.961**

31 de dezembro de 2024	Consolidado			
	Até 1 ano	1 a 5 anos	Total	Saldo contábil
Debêntures	93.501	805.588	899.089	542.321
Instrumentos financeiros derivativos	658	-	658	658
Fornecedores	585.932	-	585.932	585.932
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	104.409	3.107	107.516	98.879
Passivo de arrendamento	30.848	38.173	69.021	70.485
Outras contas a pagar	50.286	3.543	53.829	95.493
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	
	30/06/2025	31/12/2024
Debêntures	**545.855**	542.321
Contas a pagar - aquisição de controlada e investida	**104.951**	98.879
(=) Dívida bruta	**650.806**	641.200
(-) Caixa e equivalentes de caixa	**(251.065)**	(400.233)
(=) Dívida líquida	**399.741**	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:

	Nível	Classificação	Controladora			
			Valor contábil		Valor justo	
			30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Ativos financeiros						
Aplicações financeiras	1	VJR	**28.737**	46.141	**28.737**	46.141
Instrumentos financeiros derivativos	2	VJR	**1.812**	17.025	**1.812**	17.025
Contas a receber de clientes	2	Custo amortizado	**778.675**	679.707	**778.675**	679.707
Contas a receber - partes relacionadas	2	Custo amortizado	**136.047**	140.737	**136.047**	140.737
Outras contas a receber	2	Custo amortizado	**52.210**	68.845	**52.210**	68.845
Total dos ativos financeiros			**997.481**	952.455	**997.481**	952.455
Passivos financeiros						
Debêntures	2	Custo amortizado	**545.855**	542.321	**608.045**	825.112
Instrumentos financeiros derivativos	2	VJR	**11.833**	649	**11.833**	649
Fornecedores	2	Custo amortizado	**299.310**	364.718	**299.310**	364.718
Contas a pagar - partes relacionadas	2	Custo amortizado	**158.653**	91.375	**158.653**	91.375
Contas a pagar aquisição de controlada e investida	2	Custo amortizado	**104.951**	98.879	**104.951**	98.879
Passivo de arrendamento	2	Custo amortizado	**24.837**	34.370	**24.837**	34.370
Outras contas a pagar	2	Custo amortizado	**46.833**	29.510	**46.833**	29.510
Total dos passivos financeiros			**1.192.272**	1.161.822	**1.254.462**	1.444.613

	Nível	Classificação	Consolidado			
			Valor contábil		Valor justo	
			30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Ativos financeiros						
Aplicações financeiras	1	VJR	**77.907**	109.760	**77.907**	109.760
Instrumentos financeiros derivativos	2	VJR	**1.927**	19.578	**1.927**	19.578
Contas a receber de clientes	2	Custo amortizado	**1.070.816**	924.307	**1.070.816**	924.307
Outras contas a receber	2	Custo amortizado	**64.172**	123.126	**64.172**	123.126
Total dos ativos financeiros	2		**1.214.822**	1.176.771	**1.214.822**	1.176.771
Passivos financeiros						
Debêntures	2	Custo amortizado	**545.855**	542.321	**608.045**	825.112
Instrumentos financeiros derivativos	2	VJR	**14.109**	658	**14.109**	658
Fornecedores	2	Custo amortizado	**502.941**	585.932	**502.941**	585.932
Contas a pagar aquisição de controlada e investida	2	Custo amortizado	**104.951**	98.879	**104.951**	98.879
Passivo de arrendamento	2	Custo amortizado	**54.575**	70.485	**54.575**	70.485
Outras contas a pagar	2	Custo amortizado	**63.281**	53.829	**63.281**	53.829
Total dos passivos financeiros			**1.285.712**	1.352.104	**1.347.902**	1.634.895

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 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o valor contábil desses valores a receber se aproxima de seu valor justo, os quais são estimados através dos fluxos de caixa futuro descontado utilizando taxas atualmente disponíveis (taxas pré e pós-fixadas).

- O valor justo de instrumentos para os quais não há mercado ativo, tais como debêntures, instrumentos financeiros derivativos, fornecedores, contas a pagar com partes relacionadas e pela aquisição de controladas, são estimados através dos fluxos de caixa futuro descontado utilizando taxas atualmente disponíveis para dívidas em prazos semelhantes e remanescentes.

3.4 Instrumentos financeiros e derivativos

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

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

30/06/2025							
Derivativo	**Posição**	**Contrato**	**Data da contratação**	**Data de vencimento**	**Moeda**	**Valor de referência**	**Valor justo**
Termo	Comprado	NDF	De 12/08/24 a 27/06/2025	De 01/07/25 a 01/06/2026	USD	**140.543**	**(8.885)**
Termo	Comprado	NDF	De 12/08/24 a 27/06/2025	De 01/07/25 a 01/06/2026	EUR	**128.547**	**(2.166)**
Termo	Comprado	NDF	De 12/08/24 a 27/06/2025	De 01/07/25 a 01/06/2026	CAD	**8.768**	**(693)**
Termo	Comprado	NDF	De 12/08/24 a 27/06/2025	De 01/07/25 a 01/06/2026	GBP	**7.898**	**(340)**
Termo	Comprado	NDF	De 12/08/24 a 27/06/2025	De 01/07/25 a 01/06/2026	AUD	**1.103**	**(98)**
Total						**286.859**	**(12.182)**
Total ativo circulante							**1.927**
Total passivo circulante							**(14.109)**

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**	
	30/06/2025	**31/12/2024**	**30/06/2025**	**31/12/2024**
Equivalentes de caixa	**56.034**	98.551	**90.656**	134.150
Caixa e contas bancárias em moeda local	**58.536**	42.376	**65.299**	52.756
Conta corrente em moeda estrangeira – USD	**38.359**	7.888	**59.713**	159.779
Conta corrente em moeda estrangeira – EUR	**4.074**	3.006	**6.154**	5.190
Conta corrente em moeda estrangeira – ARS	**-**	-	**17.983**	41.534
Conta corrente em outras moedas estrangeiras	**9.028**	4.740	**11.260**	6.824
Total de caixa e equivalentes de caixa	**166.031**	156.561	**251.065**	400.233

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 30 de junho de 2025 apresentou uma taxa média de remuneração anual de 14,90% (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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Aplicações financeiras	**28.737**	46.141	**77.907**	109.760

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

5. Contas a receber de clientes

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

	Controladora					
	30/06/2025			31/12/2024		
	Valor a receber	PCLD	Líquido	Valor a receber	PCLD	Líquido
Proveniente de vendas por meio de:						
Administradoras de cartões de crédito	**408.461**	**-**	**408.461**	335.640	-	335.640
Contas a receber de títulos	**2.057**	**-**	**2.057**	1.425	-	1.425
Financiamento próprio – Clientes	**214.980**	**(38.605)**	**176.375**	243.216	(38.220)	204.996
Financiamento próprio - Agências e franquias	**166.572**	**(48.519)**	**118.053**	128.644	(45.713)	82.931
Reembolso cia aérea	**7.147**	**-**	**7.147**	12.040	-	12.040
Outros	**82.653**	**(16.071)**	**66.582**	66.503	(23.828)	42.675
	881.870	**(103.195)**	**778.675**	787.468	(107.761)	679.707

	Consolidado					
	30/06/2025			31/12/2024		
	Valor a receber	PCLD	Líquido	Valor a receber	PCLD	Líquido
Proveniente de vendas por meio de:						
Administradoras de cartões de crédito	**476.350**	**-**	**476.350**	397.809	-	397.809
Contas a receber de títulos	**109.699**	**-**	**109.699**	80.745	-	80.745
Financiamento próprio – Clientes	**280.895**	**(51.929)**	**228.966**	288.894	(50.398)	238.496
Financiamento próprio - Agências e franquias	**166.572**	**(48.519)**	**118.053**	131.932	(46.121)	85.811
Reembolso cia aérea	**7.462**	**-**	**7.462**	13.544	-	13.544
Outros	**150.049**	**(19.763)**	**130.286**	137.042	(29.140)	107.902
	1.191.027	**(120.211)**	**1.070.816**	1.049.966	(125.659)	924.307

A composição da linha de administradoras de cartões de crédito refere-se a vendas a prazo com cartões de crédito, cujos recebimentos ocorrem em parcelas com vencimento inferior a um ano. Essas parcelas não são sujeitas a taxas de juros explícitas, sendo o risco de crédito assumido pelas operadoras de cartões de crédito.

Contas a receber de títulos refere-se a recebíveis a prazo de instituições financeiras que estruturam e negociam serviços financeiros para os clientes do Grupo. Os riscos e benefícios financeiros dessas transações são transferidos para as instituições financeiras no momento da venda. Também estão incluídos os recebíveis de faturas de parceiros que mantêm operações com o grupo.

Contas a receber por financiamento próprio correspondem às vendas realizadas por meio de financiamento interno disponibilizado a clientes, agências e franquias. O risco de perda nessa modalidade de financiamento é assumido pela Companhia, uma vez que não há transferência do risco. As perdas esperadas são reconhecidas na demonstração do resultado, apenas nos casos em que a prestação do serviço não possa mais ser cancelada, sendo registradas 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					
	30 de junho de 2025			31 de dezembro de 2024		
	Valor a receber	PCLD	Líquido	Valor a receber	PCLD	Líquido
A vencer	**732.128**	**(2.079)**	**730.049**	640.000	(12.827)	627.173
Títulos vencidos:						
Vencido até 30 dias	**26.564**	**(2.139)**	**24.425**	25.133	(3.090)	22.043
Vencido de 30 até 180 dias	**32.402**	**(8.201)**	**24.201**	46.117	(15.626)	30.491
Vencido de 180 até 360 dias	**24.565**	**(24.565)**	**-**	21.028	(21.028)	-
Vencido a mais de 360 dias	**66.211**	**(66.211)**	**-**	55.190	(55.190)	-
Total	**881.870**	**(103.195)**	**778.675**	787.468	(107.761)	679.707

	Consolidado					
	30 de junho de 2025			31 de dezembro de 2024		
	Valor a receber	PCLD	Líquido	Valor a receber	PCLD	Líquido
A vencer	**1.003.157**	**(4.190)**	**998.967**	841.277	(11.282)	829.995
Títulos vencidos:						
Vencido até 30 dias	**38.527**	**(3.245)**	**35.282**	47.557	(4.760)	42.797
Vencido de 30 até 180 dias	**45.401**	**(8.834)**	**36.567**	68.715	(17.200)	51.515
Vencido de 180 até 360 dias	**27.546**	**(27.546)**	**-**	24.218	(24.218)	-
Vencido a mais de 360 dias	**76.396**	**(76.396)**	**-**	68.199	(68.199)	-
Total	**1.191.027**	**(120.211)**	**1.070.816**	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	(10.249)	(9.370)
Perdas efetivadas	83.857	93.237
Variação cambial de conversão	-	(29)
Saldo em 30 de junho de 2024	(140.148)	(164.323)
Saldo em 01 de janeiro de 2025	(107.761)	(125.659)
Reversões e adições	**(2.196)**	**(2.566)**
Perdas efetivadas	**6.762**	**8.012**
Variação cambial de conversão	**-**	**2**
Saldo em 30 de junho de 2025	**(103.195)**	**(120.211)**

O Grupo realizou antecipações de recebíveis de cartão de crédito que faziam parte de seu saldo de contas a receber durante o período findo em 30 de junho de 2025. Como os riscos associados a esses recebíveis foram transferidos às instituições financeiras, os respectivos saldos foram baixados. O montante dessas operações no período 30 de junho de 2025 era de R$ 901.959 (R$ 948.590 em 31 de dezembro de 2024) na controladora e R$ 1.051.610 (R$ 1.063.970 em 31 de dezembro de 2024) no consolidado. Os encargos financeiros relacionados a essas transações são registradas na rubrica de despesas financeiras, conforme 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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Companhias aéreas	**424.138**	363.349	**455.811**	410.375
Hotéis no Brasil e no exterior	**18.763**	24.646	**39.203**	42.135
Instituições Educacionais	**65.404**	24.060	**65.404**	24.060
Outros	**43.295**	56.452	**85.689**	78.014
Total	**551.600**	468.507	**646.107**	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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Taxa de administração de cartões de crédito	**20.590**	16.473	**22.486**	17.730
Seguros	**16.196**	21.975	**16.723**	22.054
Licença de software	**5.331**	4.958	**7.143**	5.445
Adiantamento a funcionários	**39**	299	**39**	299
Outros	**1.106**	307	**14.118**	11.504
	43.262	44.012	**60.509**	57.032
Circulante	**42.046**	41.228	**59.272**	54.212
Não circulante	**1.216**	2.784	**1.237**	2.820

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

8. Investimentos

	Controladora	
	30/06/2025	31/12/2024
Ágio	**161.136**	231.248
Investimento	**144.437**	140.879
Intangíveis alocados do preço de compra	**31.799**	142.402
Total	**337.372**	514.529
Investimentos	**363.130**	528.158
Provisão para perdas em investimento	**(25.758)**	(13.629)
	337.372	514.529

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	14	-	(24)	-	(11)	-	-	(21)
Equivalência patrimonial do período	4.403	(5.949)	(11.264)	2.069	(6.723)	(2)	2	(17.464)
Efeito reflexo no resultado abrangente	6.665	-	(317)	(1.254)	(2)	-	-	5.092
Aumento de capital em controlada	8.800	50	-	-	-	-	-	8.850
Saldo em 30 de junho de 2024	199.067	(5.899)	185.048	(8.405)	167.499	4.203	27	541.540
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	**302**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**302**
Equivalência patrimonial do período	**(16.121)**	**(12.429)**	**(24.966)**	**49.763**	**(5.648)**	**-**	**(37)**	**(9.438)**
Efeito reflexo no resultado abrangente	**(5.223)**	**-**	**28**	**(7.631)**	**-**	**-**	**-**	**(12.826)**
Aumento de capital em controlada	**-**	**300**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**300**
Incorporação *(a)*	**-**	**-**	**-**	**-**	**(155.495)**	**-**	**-**	**(155.495)**
Saldo em 30 de junho de 2025	**140.603**	**(25.758)**	**142.301**	**80.120**	**-**	**-**	**106**	**337.372**

(a) *Em 30 de abril de 2025 foi realizada a incorporação da Esferatur pela CVC. Vide nota explicativa 8.1*

Abaixo seguem informações das controladas diretas em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro 2024:

	30/06/2025					
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido *(a)*	Receita líquida	Resultado do período *(b)*	% Part.
Submarino (Consolidado)	**397.989**	**275.178**	**122.811**	**82.748**	**(15.708)**	**100%**
Trend (Consolidado)	**290.540**	**323.382**	**(32.842)**	**63.434**	**(24.510)**	**100%**
CVC S.A.U (Consolidado)	**281.835**	**201.716**	**80.119**	**81.445**	**49.763**	**100%**
Visual	**64.638**	**90.396**	**(25.758)**	**4.511**	**(12.429)**	**100%**
CVC Portugal	**161**	**56**	**105**	**-**	**(37)**	**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.

8.1 Incorporação controlada Esferatur

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.

O critério de avaliação do patrimônio líquido da empresa incorporada foi o valor contábil de seus ativos e passivos, conforme demonstrado a seguir:

	30/04/2025		30/04/2025
Ativo		**Passivo**	
Circulante		*Circulante*	
Caixa e equivalentes de caixa	**3.616**	Fornecedores	**821**
Aplicação Financeira	**300**	Impostos e contribuições a pagar	**23**
Contas a receber de clientes	**1.108**	Contas a pagar – partes relacionadas	**24.460**
Contas a receber - partes relacionadas	**351**	Outras contas a pagar	**3.057**
Impostos a recuperar	**549**		
Outras contas a receber	**(65)**		
Total do ativo circulante	**5.859**	**Total do passivo circulante**	**28.361**
Não circulante		*Não circulante*	
Depósitos Judiciais	**169**	Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente	**245**
Impostos a recuperar	**203**		
Ativo intangível	**2**		
Total do ativo não circulante	**374**	**Total do passivo não circulante**	**245**
		Patrimônio líquido	
		Capital social	**54.904**
		Outros resultados abrangentes	**355**
		Prejuízos acumulados	**(77.632)**
		Total do Patrimônio líquido	**(22.373)**
Total do ativo	**6.233**	**Total do passivo e patrimônio líquido**	**6.233**

9. Ativo intangível

A composição e movimentação do ativo intangível para os períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024 são como segue:

	Controladora						
	Software e *website*	**Contrato de exclusividade**	**Ágio**	**Carteira de clientes**	**Marca**	**Acordo de não competição**	**Total do intangível**
Saldo em 01 de janeiro de 2024	287.796	857	146.913	27.875	3.333	-	466.774
Custo							
01 de janeiro de 2024	688.024	16.877	146.913	116.170	4.699	1.222	973.905
Adições	45.514	-	-	-	-	-	45.514
30 de junho de 2024	733.538	16.877	146.913	116.170	4.699	1.222	1.019.419
Amortização acumulada							
01 de janeiro de 2024	(400.228)	(16.020)	-	(88.295)	(1.366)	(1.222)	(507.131)
Amortização	(45.790)	(97)	-	(7.271)	(128)	-	(53.286)
30 de junho de 2024	(446.018)	(16.117)	-	(95.566)	(1.494)	(1.222)	(560.417)
Saldo em 30 de junho de 2024	287.520	760	146.913	20.604	3.205	-	459.002
31 de dezembro de 2024	265.487	665	146.913	13.332	3.077	-	429.474
Custo							
01 de janeiro de 2025	761.222	16.877	146.913	116.170	4.699	-	1.045.881
Incorporação de controladora	**-**	**-**	**59.011**	**89.165**	**-**	**-**	**148.176**
Adições	**34.703**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**34.703**
Transferências para o ativo imobilizado	**61**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**61**
30 de junho de 2025	**795.986**	**16.877**	**205.924**	**205.335**	**4.699**	**-**	**1.228.821**
Amortização acumulada							
01 de janeiro de 2025	(495.735)	(16.212)	-	(102.838)	(1.622)	-	(616.407)
Amortização	**(48.385)**	**(95)**	**-**	**(8.770)**	**(128)**	**-**	**(57.378)**
30 de junho de 2025	**(544.120)**	**(16.307)**	**-**	**(111.608)**	**(1.750)**	**-**	**(673.785)**
Saldo em 30 de junho de 2025	**251.866**	**570**	**205.924**	**93.727**	**2.949**	**-**	**555.036**

	Consolidado							
	Software e *website*	Contrato de exclusividade	Ágio	Carteira de clientes	Marca	Acordo de não competição	Outros	Total do intangível
Saldo em 01 de janeiro de 2024	403.241	791	304.790	142.531	59.868	-	-	911.221
Custo								
01 de janeiro de 2024	1.052.882	16.877	304.790	448.626	115.726	10.634	3.649	1.953.184
Adições	50.089	-	-	-	-	-	-	50.089
Variação cambial de conversão	11.985	-	-	2.002	8.514	-	565	23.066
30 de junho de 2024	1.114.956	16.877	304.790	450.628	124.240	10.634	4.214	2.026.339
Amortização acumulada								
01 de janeiro de 2024	(649.641)	(16.086)	-	(306.095)	(55.858)	(10.634)	(3.649)	(1.041.963)
Amortização	(68.264)	(97)	-	(13.069)	(8.110)	-	-	(89.540)
Variação cambial de conversão	(3.010)	-	-	(121)	(2.172)	-	(565)	(5.868)
30 de junho de 2024	(720.915)	(16.183)	-	(319.285)	(66.140)	(10.634)	(4.214)	(1.137.371)
Saldo em 30 de junho de 2024	394.041	694	304.790	131.343	58.100	-	-	888.968
31 de dezembro de 2024	370.263	599	298.131	122.944	37.876	-	-	829.813
Custo								
01 de janeiro de 2025	1.169.765	16.877	298.131	457.065	133.245	-	1.579	2.076.662
Adições	**44.089**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**44.089**
Transferências para o ativo imobilizado	**61**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**61**
Baixas	**(1.318)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1.318)**
Variação cambial de conversão	**(53.838)**	**-**	**-**	**(2.072)**	**(12.379)**	**-**	**(207)**	**(68.496)**
30 de junho de 2025	**1.158.759**	**16.877**	**298.131**	**454.993**	**120.866**	**-**	**1.372**	**2.050.998**
Amortização acumulada								
01 de janeiro de 2025	(799.502)	(16.278)	-	(334.121)	(95.369)	-	(1.579)	(1.246.849)
Amortização	**(70.744)**	**(95)**	**-**	**(11.767)**	**(6.371)**	**-**	**-**	**(88.977)**
Baixas	**1.181**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.181**
Variação cambial de conversão	**40.344**	**-**	**-**	**-**	**9.066**	**-**	**207**	**49.617**
30 de junho de 2025	**(828.721)**	**(16.373)**	**-**	**(345.888)**	**(92.674)**	**-**	**(1.372)**	**(1.285.028)**
Saldos em 30 de junho de 2025	**330.038**	**504**	**298.131**	**109.105**	**28.192**	**-**	**-**	**765.970**

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	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Aéreo	**90.662**	64.138	**122.650**	117.792
Hotel	**100.773**	167.986	**210.462**	238.953
Marítimo	**-**	-	**13.992**	11.335
Instituições educacionais	**10.394**	9.512	**10.394**	9.512
Locadora de veículos	**4.938**	10.449	**10.465**	17.729
Fornecedores administrativos e gerais	**92.543**	112.633	**134.978**	190.611
Total	**299.310**	364.718	**502.941**	585.932

11. Debêntures

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		
30/06/2025		
Circulante	Não circulante	Total
6.132	**336.748**	**342.880**
3.364	**199.611**	**202.975**
9.496	**536.359**	**545.855**

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:

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

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

5º Emissão

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

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

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

Reperfilamento das Debêntures realizado em 2024

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

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

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

Cenário anterior a renegociação formalizada em 2024

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

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%) 30/04/2027 (20%) 30/10/2027 (20%) 30/04/2028 (20%) 30/10/2028 (20%)	30/10/2026 (20%) 30/04/2027 (20%) 30/10/2027 (20%) 30/04/2028 (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 debentures 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 caraterizadas como não substanciais e, consequentemente a conclusão resultou em uma modificação dos passivos financeiros existentes.

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

Covenants

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

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 <= 3,5x a ser apurado trimestralmente a partir de dezembro de 2023 (inclusive) até dezembro de 2024 (inclusive);
Dívida Líquida - Recebíveis / EBTIDA <= 3,0x a partir de março de 25 (inclusive) e até dezembro de 2025 (inclusive);
Dívida Líquida - Recebíveis / EBTIDA <= 2,5x trimestralmente a partir de março de 26 (inclusive) até a data do vencimento.

Em 30 de junho 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	-	3.605	3.605	1.338	3.605	4.943
Reajuste de contrato	-	76	76	(52)	(617)	(669)
Amortização	(1.647)	(10.211)	(11.858)	(3.912)	(10.594)	(14.506)
Baixas	-	-	-	(20)	-	(20)
Ajustes de conversão	-	-	-	68	-	68
Em 30 de junho de 2024	2.870	34.764	37.634	15.428	37.155	52.583
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	**3.829**	**(1.409)**	**2.420**	**3.859**	**(1.409)**	**2.450**
Amortização	**(2.245)**	**(8.357)**	**(10.602)**	**(6.448)**	**(8.725)**	**(15.173)**
Ajustes de conversão	**-**	**-**	**-**	**(2.293)**	**-**	**(2.293)**
Em 30 de junho de 2025	**2.836**	**19.704**	**22.540**	**27.576**	**21.359**	**48.935**

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	-	3.605	3.605	1.338	3.605	4.943
Reajuste de contrato	-	76	76	(948)	(541)	(1.489)
Pagamento	(1.428)	(17.299)	(18.727)	(3.955)	(17.537)	(21.492)
Juros incorridos	230	1.527	1.757	1.045	1.612	2.657
Juros pagos	(230)	(1.527)	(1.757)	(1.045)	(1.612)	(2.657)
Baixas	-	-	-	(20)	-	(20)
Ajustes de conversão	-	-	-	145	373	518
Em 30 de junho de 2024	(1.096)	34.952	33.856	13.394	37.607	51.001
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	**3.829**	**(1.409)**	**2.420**	**3.859**	**(1.409)**	**2.450**
Pagamento	**(1.686)**	**(10.267)**	**(11.953)**	**(5.609)**	**(10.509)**	**(16.118)**
Juros incorridos	**125**	**1.321**	**1.446**	**1.812**	**1.399**	**3.211**
Juros pagos	**(125)**	**(1.321)**	**(1.446)**	**(1.812)**	**(1.399)**	**(3.211)**
Ajustes de conversão	**-**	**-**	**-**	**(2.356)**	**(311)**	**(2.667)**
Em 30 de junho de 2025	**2.602**	**22.235**	**24.837**	**30.268**	**24.307**	**54.575**
Circulante			**14.954**			**23.268**
Não circulante			**9.883**			**31.307**

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 30 de junho 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	5,18%	4,50%	4,00%	3,80%	3,80%	
Controladora	4.940	11.852	10.153	11	-	26.956
Consolidado	10.482	22.766	20.297	4.894	2.266	60.704

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	1.138	15.490	-	16.628
Pagamentos	-	(12.155)	-	(12.155)
Reversões	(814)	(21.526)	-	(22.340)
Atualização Monetária	593	-	5	598
Em 30 de junho de 2024	12.758	54.232	2.392	69.382
Em 01 de janeiro de 2025	12.312	43.937	1.151	57.400
Incorporação de controladas	**102**	**144**	**-**	**246**
Adições	**2.447**	**11.284**	**-**	**13.731**
Pagamentos	**(111)**	**(11.617)**	**-**	**(11.728)**
Reversões	**(1.698)**	**(3.123)**	**-**	**(4.821)**
Atualização Monetária	**595**	**-**	**25**	**620**
Em 30 de junho de 2025	**13.647**	**40.625**	**1.176**	**55.448**

	Consolidado				
				Passivo contingente (b)	
	Trabalhistas e Previdenciárias	Cíveis (a)	Tributários	Trabalhistas e Previdenciárias	Total
Em 01 de janeiro de 2024	16.150	145.004	5.113	4.664	170.931
Adições	1.793	18.856	308	3.254	24.211
Pagamentos	(107)	(16.406)	-	-	(16.513)
Reversões	(1.162)	(27.826)	-	-	(28.988)
Atualização Monetária	725	-	5	-	730
Variação cambial de conversão	40	8.137	430	1.088	9.695
Em 30 de junho de 2024	17.439	127.765	5.856	9.006	160.066
Em 01 de janeiro de 2025	15.684	131.207	2.265	6.775	155.931
Adições	**2.695**	**13.348**	**-**	**1.036**	**17.079**
Pagamentos	**(121)**	**(16.431)**	**-**	**-**	**(16.552)**
Reversões	**(2.008)**	**(4.151)**	**-**	**-**	**(6.159)**
Atualização Monetária	**659**	**1.292**	**25**	**-**	**1.976**
Variação cambial de conversão	**(386)**	**(10.906)**	**(132)**	**(857)**	**(12.281)**
Saldo em 30 de junho de 2025	**16.523**	**114.359**	**2.158**	**6.954**	**139.994**

(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$ 818.334 em 30 de junho 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$ 488.641 em 30 de junho de 2025 (R$ 459.984 em 31 de dezembro de 2024).

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

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

A Fazenda apresentou Recurso Voluntário quanto as matérias julgadas improcedentes na Turma de Julgamento e a Companhia recorreu acerca da parcela mantida do auto de infração pela Turma de Julgamento. Ambos os recursos foram julgados em dezembro de 2024, sendo decidido (I) pelo voto de qualidade, restabelecer a glosa do ágio amortizado, das despesas financeiras e dos JSCPs 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$ 288.571, 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 junho de 2025 é de R$ 132.618 (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 30 de junho 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$ 22.066 para junho de 2025 (R$ 20.439 em 31 de dezembro de 2024).

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

Demandas judiciais (trabalhistas)

Trata-se de reclamação trabalhista, distribuída em março de 2022, com estimativa de perda possível atualizada em junho de 2025 no montante de R$ 19.056 (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 30 de junho de 2025 não houve evolução ou necessidade de complemento de provisão.

13.2 Depósito judicial

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Trabalhistas	**1.177**	840	**3.231**	3.145
Tributários	**107.257**	102.034	**107.257**	102.034
Cível	**31.789**	32.996	**37.538**	39.537
Bloqueio judicial	**334**	211	**665**	697
Total	**140.557**	136.081	**148.691**	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 30 de junho de 2025 o montante de R$ 107.257 (R$ 102.034 em 31 de dezembro de 2024).

14. Imposto de renda e contribuição social

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	**(51.854)**	(50.895)	**(48.422)**	(50.843)
Imposto de renda à alíquota nominal - 34%	**17.630**	17.304	**16.463**	17.287
Equivalência patrimonial	**(3.209)**	(5.938)	**-**	(1)
Receitas/despesas não tributáveis/indedutíveis	**(4.961)**	(2.282)	**274**	(2.468)
Variação na parcela dos tributos diferidos não reconhecidos	**(7.391)**	(39.175)	**(18.680)**	(50.793)
Reconstituição e movimentação de diferenças temporárias	**(2.732)**	-	**(3.583)**	-
Amortização mais valia	**(1.351)**	-	**(1.351)**	-
Benefícios fiscais (a)	**-**	24.443	**2.011**	30.484
Baixa do diferido ativo	**-**	-	**(789)**	-
Outros	**-**	-	**209**	(209)
Imposto de renda e contribuição social	**(2.014)**	(5.648)	**(5.446)**	(5.700)
Corrente	**-**	-	**(371)**	(60)
Diferido	**(2.014)**	(5.648)	**(5.075)**	(5.640)
Despesa de imposto de renda e contribuição social	**(2.014)**	(5.648)	**(5.446)**	(5.700)
Alíquota efetiva	**-4%**	-11%	**-11%**	-11%

(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 n° 2.195/2024, estabeleceram novas regras para habilitação e utilização dos benefícios fiscais do PERSE. Tendo em vista, os impactos para fins de CSLL e IRPJ a Administração revisou seus saldos de tributos diferidos, registrando-os de acordo com sua alíquota estimada de realização.

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

	Controladora						
	01/01/2024	Resultado do exercício	Reconstituição Dif. temporárias	31/12/2024	Resultado do período	Outros	30/06/2025
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	36.639		36.639	**(1.553)**	**-**	**35.086**
Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente	31.484		(10.247)	21.237	**(663)**	**-**	**20.574**
Ganhos e perdas com derivativos	-	221		221	**3.495**	**-**	**3.716**
Provisão para bônus, PLR e pagamento baseado em ações	-	9.528		9.528	**(4.192)**	**-**	**5.336**
Contratos de arrendamento	-	2.719		2.719	**(459)**	**-**	**2.260**
Outras provisões administrativas	-	23.405		23.405	**5.863**	**-**	**29.268**
Receitas Diferidas	-	11.275		11.275	**1.573**	**-**	**12.848**
Mais valia de ativos e passivo contingente (a)	(17.220)	5.540		(11.680)	**(893)**	**-**	**(12.573)**
Incorporação de controlada (b)	-	-	-	-	**(1.351)**	**29.696**	**28.345**
Prejuízos fiscais (c)	600.583	27.855		628.438	**3.279**	**-**	**631.717**
Outras provisões	-	-	-	-	**278**	**-**	**278**
Imposto de renda diferido	614.847	117.182	(10.247)	721.782	**5.377**	**29.696**	**756.855**
Tributos diferidos não reconhecidos	(243.050)	(117.182)	-	(360.232)	**(7.391)**	**-**	**(367.623)**
Imposto de renda diferido	371.797	-	(10.247)	361.550	**(2.014)**	**29.696**	**389.232**

	Consolidado							
		Reconhecido em				Reconhecido em		
	01/01/2024	Resultado do exercício	Reconstituição Dif. temporárias	Outros	31/12/2024	Resultado do período	Outros	30/06/2025
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	-	39.913	-	39.913	**(1.984)**	**-**	**37.929**
Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente	38.031	(13.836)	-	-	24.195	**(1.190)**	**-**	**23.005**
Ganhos e perdas com derivativos	-	-	(644)	-	(644)	**2.753**	**-**	**2.109**
Provisão para bônus, PLR e pagamento baseado em ações	-	-	10.154	-	10.154	**(4.421)**	**-**	**5.733**
Contratos de arrendamento	-	-	2.717	-	2.717	**(438)**	**-**	**2.279**
Outras provisões administrativas	-	-	23.948	-	23.948	**6.621**	**-**	**30.569**
Receitas Diferidas	-	-	11.275	-	11.275	**1.573**	**-**	**12.848**
Impairment (d)	(28.047)	(7.768)	-	-	(35.815)	**(789)**	**-**	**(36.604)**
Mais valia de ativos e passivo contingente (a)	104.845	97	5.540	3.019	113.501	**(3.093)**	**3.754**	**114.162**
Incorporação de controlada (b)	-	-	-	-	-	**(1.351)**		**(1.351)**
Prejuízos fiscais (c)	734.663	12.781	36.159	-	783.603	**12.141**	**-**	**795.744**
Outras provisões	-	(236)	-	-	(236)	**3.782**	**-**	**3.546**
Ativo / Passivo de imposto de renda diferido	849.492	(8.962)	129.062	3.019	972.611	**13.604**	**3.754**	**989.969**
Tributos diferidos não reconhecidos	(303.355)	(9.584)	(129.062)	-	(442.001)	**(18.679)**	**-**	**(460.680)**
Imposto de renda diferido	546.137	(18.546)	-	3.019	530.610	**(5.075)**	**3.754**	**529.289**

(a) Inclui impactos de conversão de saldos de controladas no exterior.
(b) Inclui impactos da incorporação da Esferatur pela CVC.
(c) Refere-se à imposto de renda não reconhecido sobre prejuízos fiscais.
(d) 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, em 2025 ocorreu a baixa de impairment na Trend de R$ 789, totalizando o montante de R$ 36.604.

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**	**7.980**
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	**21.674**	**31.177**
Total reconhecido	**264.094**	**314.885**
Tributos não reconhecidos (prejuízo fiscal)	**367.623**	**480.859**
Total dos prejuízos fiscais	**631.717**	**795.744**

15. Contas a pagar – Aquisição de controlada e investida

	Controladora e Consolidado			
	30/06/2025		31/12/2024	
	Passivo circulante	Passivo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante
Total contas a pagar de aquisição de controlada	**102.189**	**-**	96.034	-
Total contas a pagar de aquisição de investida	**1.227**	**1.535**	851	1.994
Total contas a pagar de aquisição de controlada e investida	**103.416**	**1.535**	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 aquirida, 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 30 de junho 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, pelos 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 mensurados pelo valor justo na data da outorga, com base no modelo Black-Scholes precificação de ações, exceto para o plano SOP 2025, que o modelo de precificação de ações utilização foi o Binominal.

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

Atualmente, a Companhia possui o total de dois planos de Incentivo de Longo Prazo: o Plano de opção de compra de ações e o 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, visando: (i) atrair, reter e motivar os participantes; (ii) alinhar os interesses dos acionistas da Companhia; e (iii) ampliar os níveis de comprometimento com a geração de resultados sustentáveis da Companhia.

As movimentações no Plano de Opções de compra de ações e Incentivos de longo prazo (ILP) para 30 de junho 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 30/06/2025 (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**	**-**	**(160)**	**-**	**203**	**203**
SOP 2024	Black-Scholes	28/05/2024	R$ 3,39	R$ 3,39	5 anos	168,49%	**11.670**	**385**	**(122)**	**(8.798)**	**3.135**	**2982**
SOP 2025 (a)	Binominal	08/01/2025	R$ 2,40	R$ 2,40	3 anos	74,15%	**-**	**12.535**	**(69)**	**8.798**	**21.264**	**7088**
							12.097	**12.920**	**(351)**	**-**	**24.666**	**10.337**

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
							995	11.670	(24)	(544)	12.097	3.381

(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 30 de junho de 2025 foi de R$ 6.821 alocada em despesas gerais e administrativas, líquida de encargos sociais (R$ 8.594 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024). O valor justo médio ponderado dos instrumentos patrimoniais concedidos é determinado na data da outorga.

16.3 Ágio em transações de capital

Em 30 de junho 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 30 de junho de 2025, a Companhia possuía 1.681.126 ações em tesouraria (8.326 em 31 de dezembro de 2024) no montante de R$ R$ 3.519 (R$ 120 em 31 de dezembro de 2024). As movimentações nessa rubrica referem-se à recompra de ações e às transferências aos beneficiários dos planos de pagamento baseado em ações, conforme descrito na nota 16.2.

17. Transações com partes relacionadas

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

As condições e os montantes dessas transações estão demonstrados a seguir:

17.1 Principais saldos ou pagamentos oriundos de transações com partes relacionadas

	Controladora	
	30/06/2025	
	Ativo não circulante	Passivo não circulante
Submarino *(a)*	**6.809**	**67.818**
Visual *(a)*	**22.666**	**113**
Trend *(a)*	**102.437**	**4.821**
CVC S.A.U *(b)*	**-**	**85.901**
Avantrip *(a)*	**3.272**	**-**
Almundo Argentina (d)	**421**	**-**
Esferatur *(a)*	**-**	**-**
Ola *(c)*	**442**	**-**
Total	**136.047**	**158.653**

	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.

17.2 Remunerações do pessoal-chave da Administração

A tabela a seguir mostra a remuneração paga pelo Grupo à Diretoria Executiva em 30 de junho de 2025 e 2024:

	30/06/2025	30/06/2024
Salários e outros benefícios de curto prazo	**24.845**	18.818
Pagamentos baseados em ações	-	38
Total	**24.845**	18.856

18. Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Contratos a embarcar	**1.338.991**	1.158.928	**1.658.842**	1.556.191
Carta de crédito	**33.109**	41.091	**36.002**	43.897
Adiantamento	**28.796**	29.092	**28.815**	29.429
Reembolso	**4.236**	7.676	**4.603**	10.219
Outros	**1.684**	800	**2.080**	1.032
Total	**1.406.816**	1.237.587	**1.730.342**	1.640.768
Circulante	**1.402.732**	1.235.623	**1.726.227**	1.638.749
Não circulante	**4.084**	1.964	**4.115**	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 correspondem a créditos adquiridos pelos clientes na modalidade vale viagem, por meio da qual o cliente realiza pagamentos mensais e acumula crédito para utilização futura na conversão em pacotes/produtos com a CVC, sem que haja, até o momento, 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	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Doméstico	**294.814**	252.554	**374.124**	325.686
Internacional	**149.856**	138.824	**315.590**	261.458
Cruzeiro marítimos	**39.803**	34.998	**41.386**	36.291
Receita bruta de serviços (“agente”)	**484.473**	426.376	**731.100**	623.435
Fretamentos	**24.620**	72.187	**24.620**	72.187
Receita bruta de serviços (“principal”)	**24.620**	72.187	**24.620**	72.187
Receita bruta de serviços	**509.093**	498.563	**755.720**	695.622
Impostos sobre venda	**(12.685)**	(10.294)	**(25.875)**	(17.162)
Outros custos de cancelamento	**(5.142)**	(11.143)	**(5.872)**	(8.647)
Receita líquida de serviços	**491.266**	477.126	**723.973**	669.813

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	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Custo de serviços (Fretamentos)	**(22.828)**	(58.437)	**(22.828)**	(58.437)
Total	**(22.828)**	(58.437)	**(22.828)**	(58.437)

20.2 Despesas operacionais

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Pessoal	**(176.410)**	(160.446)	**(267.885)**	(241.731)
Serviços de terceiros *(a)*	**(97.559)**	(86.343)	**(188.163)**	(168.050)
Taxa de cartão de crédito	**(40.361)**	(32.009)	**(53.141)**	(43.449)
Depreciação e amortização	**(69.048)**	(67.281)	**(107.686)**	(108.388)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	**(2.196)**	(10.249)	**(2.566)**	(9.370)
Outros *(b)*	**14.310**	(7.901)	**(5.112)**	(7.078)
Total	**(371.264)**	(364.229)	**(624.553)**	(578.066)
Despesas de vendas	**(110.327)**	(92.157)	**(144.662)**	(114.126)
Despesas gerais e administrativas	**(288.642)**	(276.450)	**(490.299)**	(470.370)
Outras receitas operacionais	**27.705**	4.378	**10.408**	6.430
Total	**(371.264)**	(364.229)	**(624.553)**	(578.066)

(a) Inclui despesas com promoções, marketing, serviços profissionais e outros.
(b) Outras receitas e despesas operacionais incluem, principalmente, os efeitos de contratos de parceria com fornecedores, reversões relacionadas a fornecedores de longa data, perdas operacionais decorrentes de gastos não associados a reservas embarcadas, e despesas relacionadas a passivos contingentes.

21. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Despesas financeiras				
Encargos financeiros *(a)*	**(54.506)**	(69.973)	**(54.968)**	(73.089)
Juros das aquisições	**(6.337)**	(5.068)	**(6.337)**	(5.068)
Imposto sobre transações bancárias *(b)*	**(4.752)**	(2.301)	**(21.975)**	(8.566)
Juros sobre antecipação de recebíveis	**(66.689)**	(35.466)	**(78.227)**	(39.619)
Juros passivos – IFRS 16	**(1.446)**	(1.757)	**(3.211)**	(2.657)
Outros *(c)*	**(6.065)**	(5.685)	**(19.915)**	(14.073)
Total de despesas financeiras	**(139.795)**	(120.250)	**(184.633)**	(143.072)
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	**4.952**	10.566	**7.225**	12.594
Juros ativos	**4.049**	2.794	**9.039**	3.665
Atualização de depósito judiciais	**5.223**	1.962	**5.223**	1.962
Outros (d)	**1.549**	1.090	**29.748**	28.754
Total de receitas financeiras	**15.773**	16.412	**51.235**	46.975
Variação cambial, líquida *(e)*	**(15.568)**	15.947	**8.384**	11.946
Despesas financeiras, líquidas	**(139.590)**	(87.891)	**(125.014)**	(84.151)

(a) Referem-se a juros de empréstimos, debêntures e tarifas bancárias.
(b) Referem-se a impostos incidentes sobre as transações bancárias, sendo: impostos sobre operações financeiras (IOF) no Brasil, no montante de R$ 6.071 (R$ 3.068 em junho de 2024), e impuesto al cheque na Argentina, no montante de R$ 15.904 (R$ 5.498 em junho de 2024).
(c) Inclui principalmente a atualização das contingências não materializadas e deságio nas operações de cessão de direitos creditórios com instituições financeiras.
(d) Referem-se principalmente ao maior volume de venda em dólar na Argentina, com consequente ganho cambial na conversão.
(e) Referem-se principalmente a variação cambial nas subsidiarias da Argentina e os efeitos de ganho e perda com hedge.

22. Prejuízo por ação

	30/06/2025	30/06/2024
Prejuízo atribuível aos acionistas da Companhia	**(53.868)**	(56.543)
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares de ações)	**138.937**	525.583
Prejuízo por ação - básico (R$)	**(0,39)**	(0,11)
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias (em milhares de ações)	**138.937**	525.583

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 30 de junho de 2025	**(386.646)**
Média ponderada de ações ordinárias em circulação	**138.937**

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

23. Mudanças nos passivos de atividades de financiamento

A seguir é apresentado a movimentação das mudanças nos passivos de atividades de financiamento para os períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024.

	Controladora						
	01/01/2025	Liquidações	Juros pagos	Variação cambial e monetárias	Efeitos não caixa	Transferências - circulante e não circulante	30/06/2025
Debêntures – Circulante	9.450	-	(48.037)	51.571	-	(3.488)	9.496
Debêntures - Não circulante	532.871	-	-	-	-	3.488	536.359
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida circulante	96.885	-	-	-	-	6.531	103.416
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida não circulante	1.994	(229)	(36)	6.337	-	(6.531)	1.535
Passivo de arrendamento	34.538	(11.953)	(1.446)	1.446	2.420	-	24.837
Total	675.738	(12.182)	(49.519)	59.354	2.420	-	675.643

	Consolidado						
	01/01/2025	Liquidações	Juros pagos	Variação cambial e monetárias	Efeitos não caixa	Transferências - circulante e não circulante	30/06/2025
Debêntures – Circulante	9.450	-	(48.037)	51.571	-	(3.488)	9.496
Debêntures - Não circulante	532.871	-	-	-	-	3.488	536.359
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida circulante	96.885	-	-	-	-	6.531	103.416
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida não circulante	1.994	(229)	(36)	6.337	-	(6.531)	1.535
Passivo de arrendamento	69.565	(16.118)	(3.211)	2.899	519	-	54.575
Total	710.765	(16.347)	(51.284)	60.807	519	-	705.381

	Controladora						
	01/01/2024	Liquidações	Juros pagos	Variação cambial e monetárias	Efeitos não caixa	Transferências - circulante e não circulante	30/06/2024
Debêntures – Circulante	161.497	-	(149.700)	65.023	-	(1.880)	74.940
Debêntures - Não circulante	628.514	-	-	-	-	1.880	630.394
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida circulante	22.102	-	-	-	-	(16.706)	5.396
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida não circulante	84.990	(15.167)	(3.206)	5.119	-	16.706	88.442
Passivo de arrendamento	48.902	(18.727)	(1.757)	1.757	3.681	-	33.856
Total	946.005	(33.894)	(154.663)	71.899	3.681	-	833.028

	Consolidado						
	01/01/2024	Liquidações	Juros pagos	Variação cambial e monetárias	Efeitos não caixa	Transferências - circulante e não circulante	30/06/2024
Debêntures – Circulante	161.497	-	(149.700)	65.023	-	(1.880)	74.940
Debêntures - Não circulante	628.514	-	-	-	-	1.880	630.394
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida circulante	22.102	-	-	-	-	(16.706)	5.396
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida não circulante	84.990	(15.167)	(3.206)	5.119	-	16.706	88.442
Passivo de arrendamento	68.541	(21.492)	(2.657)	3.082	3.527	-	51.001
Total	965.644	(36.659)	(155.563)	73.224	3.527	-	850.173

24. Informações Complementares ao Fluxo de Caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Transações que não envolvem o desembolso de caixa:				
Passivo de arrendamento *(a)*	**2.420**	3.681	**519**	3.527
Operações no exterior diferenças cambiais na conversão	**(12.826)**	5.092	**(12.826)**	5.092
Outras contas a receber *(b)*	**1.206**	31.500	**1.206**	31.500
Total	**(9.200)**	40.273	**(11.101)**	40.119

(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	30/06/2025
Risco civil	**120.457**
Responsabilidade civil administradores e diretores	**101.371**
Riscos gerais/cíveis	**87.150**
Total	**308.978**

26. Segmentos reportáveis

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

26.1 Resultados por segmento

	30/06/2025		
	Brasil	Argentina	Consolidado
Receita líquida de intermediação	**582.577**	**141.396**	**723.973**
Custo dos serviços prestados	**(22.828)**	**-**	**(22.828)**
Lucro Bruto	**559.749**	**141.396**	**701.145**
Receitas (despesas) operacionais			
Despesas de vendas	**(123.246)**	**(21.416)**	**(144.662)**
Despesas gerais e administrativas	**(384.749)**	**(105.550)**	**(490.299)**
Outras despesas (receitas) operacionais	**20.244**	**(9.836)**	**10.408**
Prejuízo (lucro) antes do resultado financeiro	**71.998**	**4.594**	**76.592**
Resultado financeiro	**(158.985)**	**33.971**	**(125.014)**
Prejuízo (lucro) antes do imposto de renda e contribuição social	**(86.987)**	**38.565**	**(48.422)**
Imposto de renda e contribuição social	**(5.715)**	**269**	**(5.446)**
Corrente	**(371)**	**-**	**(371)**
Diferido	**(5.344)**	**269**	**(5.075)**
Prejuízo (lucro) do período	**(92.702)**	**38.834**	**(53.868)**

	30/06/2024		
	Brasil	Argentina	Consolidado
Receita líquida de intermediação	558.529	111.284	669.813
Custo dos serviços prestados	(58.437)	-	(58.437)
Lucro Bruto	500.092	111.284	611.376
Receitas (despesas) operacionais			
Despesas de vendas	(103.543)	(10.583)	(114.126)
Despesas gerais e administrativas	(381.706)	(88.664)	(470.370)
Equivalência patrimonial	362	(364)	(2)
Outras despesas (receitas) operacionais	3.927	2.503	6.430
Prejuízo (lucro) antes do resultado financeiro	19.132	14.176	33.308
Resultado financeiro	(92.909)	8.758	(84.151)
Prejuízo (lucro) antes do imposto de renda e contribuição social	(73.777)	22.934	(50.843)
Imposto de renda e contribuição social	(7.276)	1.576	(5.700)
Corrente	(32)	(28)	(60)
Diferido	(7.244)	1.604	(5.640)
Prejuízo (lucro) do período	(81.053)	24.510	(56.543)

26.2 Ativos e passivos por segmento

	30/06/2025			31/12/2024		
Ativo	**Brasil**	**Argentina**	**Consolidado**	**Brasil**	**Argentina**	**Consolidado**
Ágio	**161.136**	**-**	**161.136**	231.248	-	231.248
Ativo intangível	**554.517**	**50.317**	**604.834**	534.839	63.726	598.565
Ativo imobilizado	**16.930**	**5.685**	**22.615**	17.849	7.512	25.361
Contas a receber de clientes	**1.034.856**	**35.960**	**1.070.816**	888.066	36.241	924.307
Adiantamento a fornecedores	**581.070**	**65.037**	**646.107**	493.885	60.699	554.584
Despesas pagas antecipadamente	**46.077**	**14.432**	**60.509**	46.301	10.731	57.032
Direito de uso de arrendamento	**43.561**	**5.374**	**48.935**	56.646	6.880	63.526
Outros ativos por segmento	**(44.217)**	**263.350**	**219.133**	82.818	207.248	290.066
	2.393.930	**440.155**	**2.834.085**	2.351.652	393.037	2.744.689
Ativos não alocados			**930.972**			1.095.834
Total do ativo			**3.765.057**			3.840.523

	30/06/2025			31/12/2024		
Passivo	**Brasil**	**Argentina**	**Consolidado**	**Brasil**	**Argentina**	**Consolidado**
Fornecedores	**407.525**	**95.416**	**502.941**	471.873	114.059	585.932
Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	**1.574.012**	**156.330**	**1.730.342**	1.344.434	296.334	1.640.768
Outros passivos por segmento	**130.670**	**96.528**	**227.198**	166.911	70.200	237.111
	2.112.207	**348.274**	**2.460.481**	1.983.218	480.593	2.463.811
Passivos não alocados			**836.216**			845.080
Total do passivo			**3.296.697**			3.308.891