



Resultados | 1T21

Teleconferência de Resultados 1T21

Segunda-feira, 17 de maio de 2021

Português e Inglês: 14:00 (BRT) | 1:00pm (EDT)

com tradução simultânea

Número:

Português: +55 11 4210-1803 / +55 11 3181-8565

Inglês: +1 412 717-9627 / +1 844 204-8942

Santo André, 14 de maio de 2021: CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. (B3: CVCB3) informa aos seus acionistas e demais participantes do mercado os resultados do 1T21. As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado ao contrário, são apresentadas em milhões de reais nominais, elaboradas de acordo com as normas contábeis brasileiras, notadamente a Lei nº 6.404/76 e os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e devem ser lidas em conjunto com demonstrações financeiras e notas explicativas para o período encerrado em 31 de março de 2021.

O portfólio de Unidades de Negócios da Companhia é composto por:

1T21

UNIDADES DE NEGÓCIO

B2C

- CVC Brasil sempreComVC
- experimento Intercâmbio Cultural
- Viagens

B2B

- ESFERATUR Consultoria
- rexturadvance simplifica a viagem
- VHC VacationHomes COLLECTION
- Visual TURISMO
- GRUPO TREND

ARGENTINA

- almundo
- AVAN TRIP
- BIBLOS
- Ola

1T21

Reservas Confirmadas -28,2% vs 4T20, e -58,7%vs 1T20

Receita Líquida: R\$ 165,9 milhões, melhoria de 1,9% vs 4T20

EBITDA Ajustado de -R\$ 63,4 milhões, melhoria de 43,7% vs 4T20

- As Reservas Confirmadas da CVC Corp, incluindo as operações na Argentina, totalizaram R\$ 1.332,9 milhões no 1T21, queda de 28,2% em relação ao 4T20 e redução de 58,7% em comparação com o 1T20 devido às restrições da segunda onda da COVID-19. As Reservas Confirmadas no Brasil somaram R\$ 1.207,6 milhões no 1T21, queda de 20,6% em relação ao 4T20 e de -55,0% no comparativo com o 1T20, com redução da quantidade de passageiros embarcados (1,6 milhões no 1T21 vs 2,0 milhões no 4T20 e 2,7 milhões no 1T20)
- A Receita Líquida para as operações no Brasil e Argentina totalizaram R\$ 165,9 milhões, crescimento de 1,9% vs 4T20 e queda de 42,7% em relação ao 1T20. O take rate apresentou uma evolução positiva versus 4T20 e o mesmo trimestre do ano anterior, atingindo 12,0%, 9,4% e 7,3% , respectivamente.
- O EBITDA Ajustado da CVC Corp foi negativo em R\$ 63,4 milhões, melhoria de 43,7% em relação ao 4T20

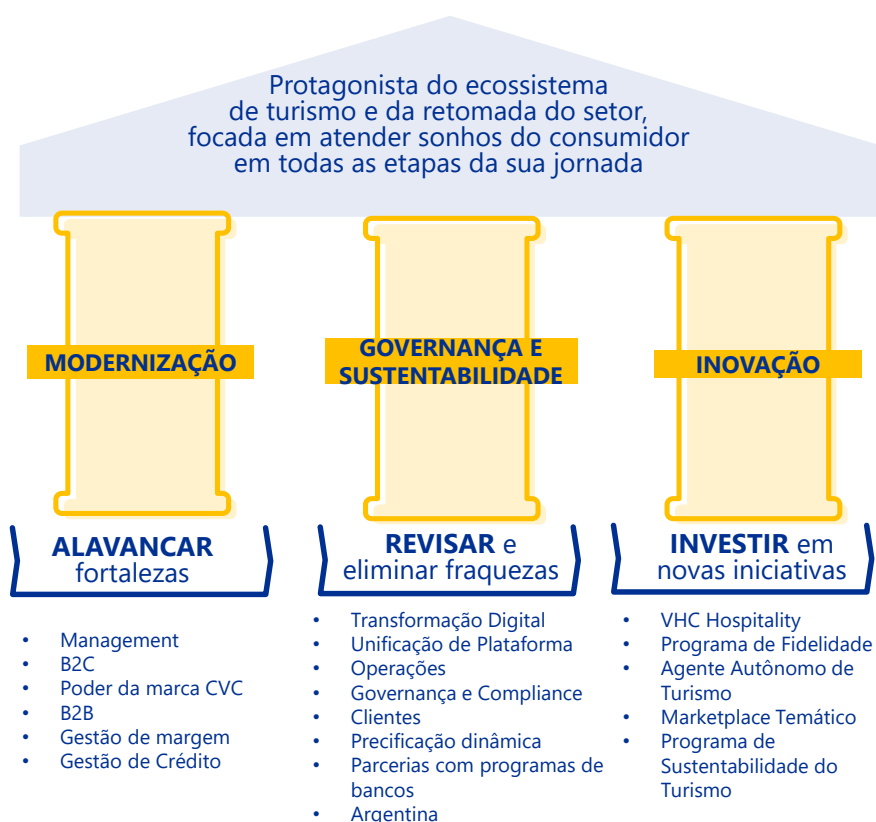
1. Comentários da Administração

No primeiro trimestre do ano de 2021 fizemos bons progressos na preparação da CVC para liderar a retomada dos negócios, com uma boa evolução financeira, embora os volumes de novas vendas e embarques tenham sido abaixo das expectativas em função das restrições impostas devido ao aumento de casos nesta nova onda da pandemia Covid-19 e redução de malhas aérea no período.

Entretanto, representa uma evolução positiva em relação ao último trimestre de 2020 e 1T20, principalmente em Margem (*take rate*) e EBITDA, alinhados com os esforços de vendas com qualidade, melhoria do mix e oferta relevante de produtos para nossos clientes.

Continuamos com posição financeira sólida e cada vez mais preparados para impulsionar a retomada no setor de turismo.

O nosso compromisso continua sendo a preservação das operações da companhia e o fortalecimento do novo modelo de governança corporativa, pautados em uma visão de longo prazo e sustentável. Nos baseamos em três pilares para a companhia: alavancar as fortalezas e escalá-las para todas as marcas do grupo e áreas de negócio; revisar as fraquezas, de modo que seja possível transformá-las ou eliminá-las; e criar e investir em novas iniciativas, com pioneirismo e geração de valor para a CVC e todas as partes relacionadas.



As iniciativas estratégicas que nos propomos no início do ano são detalhadas a seguir, incluindo as principais evoluções no primeiro trimestre de 2021.

Principais entregas 1T21

| | |
|-------------------------------|--|
| VHC | <ul style="list-style-type: none"> • Aumento de portfólio via novos clientes (pipeline) – 62 casas em Orlando • Entrada em Punta Cana – 30 propriedades • Portfólio atual em 352 propriedades |
| Marketplace Temático | <ul style="list-style-type: none"> • Seleção dos 3 nichos para iniciar os lançamentos da plataforma (60+, Ecoturismo e Bem-estar) • Desenho da experiência do cliente |
| Programa de Fidelidade | <ul style="list-style-type: none"> • Lançamento Cartão co-branded para funcionários e rede em março • Lançamento do Cartão co-branded para clientes realizado em maio/2021 |
| Rede CVC | <ul style="list-style-type: none"> • Show de ofertas digital • QR Code na vitrine personalizado com ofertas por loja • Disparo de QR code por SMS • Click to Whatsapp no e-mail marketing e nas peças de redes sociais • E-book vs “completão digital” • OD (Orçamento Dinâmico) com venda direta a distância com cartão de crédito • Ferramenta de chamada de vídeo |
| MAPA | <ul style="list-style-type: none"> • Lançamento do Cartão Cobranded • Lançamento da parceria com IUPP Itaú • Lançamento de Circuitos no On-Line • Novo APP Minha CVC • Régua automatizadas (cross sell, carrinhos abandonados) • Melhorias nos filtros de busca (por diferentes classe de assentos) • Melhorias na qualidade de fotos de hotéis (CVC.com e SV) • Novos canais de comunicação (WebPush, WebChat, SMS e E-mail personalizado) • Integração de Pacotes Dinâmicos com “Melhores Destinos” |

2. Eventos do Período

Alguns destaques e atualizações do 1T21 são apresentados a seguir:

5ª emissão de Debêntures

Em janeiro de 2021, a Companhia realizou a quinta emissão de debêntures no valor de R\$ 436,4 milhões com vencimento em 1º de junho em 2023. Os recursos captados foram integralmente utilizados para o pagamento antecipado do passivo financeiro da Emissora decorrente de instrumentos celebrados entre a Emissora, na qualidade de devedora, Citibank N.A., na qualidade de credor, e Banco Citibank S.A., na qualidade de interveniente anuente.

Conclusão do processo de capitalização – Segunda Etapa

O processo de capitalização, lançado em 9 de julho de 2020, foi encerrado com a conclusão da segunda etapa. O total integralizado no capital foi de R\$ 665,6 milhões. A primeira fase desse processo foi encerrada em setembro de 2020 e totalizou R\$ 301,7 milhões, com a integralização de 100% do total proposto. A segunda etapa, concluída e comunicada ao mercado em 3 de fevereiro de 2021, resultou em um aumento adicional de capital de R\$ 363,9 milhões, tendo exercício de 90,7% dos bônus de subscrição disponíveis.

Assembleia Geral Extraordinária – Eleição Conselho de Administração

Em 11 de março de 2021 ocorreu a AGE da Companhia, que aprovou a eleição de novo Conselho de Administração, com amplo apoio da base acionária e que passa a ter os seguintes integrantes, com prazo

de gestão até a data da assembleia geral ordinária que examinará as contas do exercício social a ser encerrado em 31 de dezembro de 2021:

- Valdecyr Maciel Gomes
- Sandoval Martins Pereira
- Lilian Maria Ferezim Guimarães
- Eduardo de Britto Pereira Azevedo
- Rachel de Oliveira Maia
- Flavio Uchoa Teles de Menezes
- Felipe Villela Dias

Relacionamento com Clientes

Continuamos ativamente oferecendo a remarcação das reservas e dos serviços que foram adiados ou a concessão de crédito para uso ou abatimento na compra de outras reservas ou serviços de turismo, segundo a conveniência do próprio consumidor. Entretanto, em 18 de março de 2021, foi publicada a Medida Provisória nº 1.036/21 (“MP”) que alterou o texto da Lei 14.046/20, prorrogando assim, os prazos para remarcação, crédito e reembolso até 31 de dezembro de 2022.

Para os serviços aéreos, a Companhia também manteve a oferta para remarcação das reservas ou a concessão de crédito, conforme a disponibilidade e regras tarifárias das companhias aéreas, ou ainda, o reembolso, que ocorrerão conforme as diretrizes da Lei Federal nº 14.034, de 5 de agosto de 2020 (“Lei das Aéreas”).

Relacionamento com Fornecedores

Estreitamento das parcerias com nossos fornecedores e disponibilizando mais opções de hotéis, pacotes e fretamento para nossos clientes, inclusive com oportunidades exclusivas para o período de festas do fim de 2021 e Carnaval 2022

A CVC Corp está trabalhando no estreitamento das parcerias com nossos fornecedores e disponibilizando mais opções de hotéis, pacotes e fretamento para nossos clientes, inclusive com oportunidades exclusivas para o período de festas do fim de 2021 e Carnaval 2022.

3. Eventos Subsequentes

Aquisição de Participação Societária adicional na Biblos e Avantrip

Em 23 de abril de 2021, a Companhia comunicou ao mercado a aquisição da participação remanescente no capital social das empresas Biblos e Avantrip, na Argentina, e passamos a ter 100% de participação possibilitando o desenvolvimento dos negócios, com sinergias com a Almundo, principalmente na oferta de produtos, *sourcing* e tecnologia.

Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária – Aprovação das contas e responsabilização dos ex-administradores

Em 27 de abril de 2021 ocorreu a Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária da Companhia (“AGOE”), que aprovou, em Assembleia Geral Ordinária: (i) o Relatório da Administração, e com reservas, as contas dos administradores referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2020; (ii) as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2020, acompanhadas do Relatório dos Auditores Independentes e do Parecer do Conselho Fiscal; (iii) a proposta da administração para a destinação do resultado relativo ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2020; (iv) a instalação do Conselho Fiscal da Companhia; (v) a eleição dos membros do Conselho Fiscal da Companhia; e (vi) a fixação da remuneração anual global dos administradores e membros do Conselho Fiscal para o exercício de 2021; e em Assembleia Geral Extraordinária: (i) a proposta da administração para a propositura de ação de responsabilidade, nos termos do artigo 159 da Lei das S.A. em face dos ex-administradores da Companhia; (ii) a retificação das deliberações das Assembleias Gerais Ordinárias da Companhia que aprovaram, sem reservas, as contas dos administradores referentes aos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2015, 2016, 2017 e 2018; (iii) a rerratificação do montante da remuneração anual e global dos administradores no exercício social de 2020; (iv) a rerratificação do Plano de Incentivo Baseado em Ações CEO da Companhia, aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 24 de março de 2020; e (v) a autorização para os administradores da Companhia praticarem todos os atos necessários à efetivação das deliberações anteriores.

A ata da AGOE e demais documentos e informações relativos às matérias deliberadas na Assembleia encontram-se à disposição dos acionistas na sede e no site da Companhia (<https://ri.cvc.com.br/>) e foram enviados também à CVM (<https://www.gov.br/cvm>) e à B3 – Brasil, Bolsa, Balcão (<http://www.b3.com.br>).

4. Resultado das Operações no Brasil

| R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Reservas Confirmadas - Brasil | 1.207,6 | 1.520,0 | -20,6% | 2.680,9 | -55,0% |
| Lojas exclusivas CVC lazer - unidades | 1.149 | 1.233 | (84) | 1.422 | (273) |
| Lojas exclusivas Experimento - unidades | 59 | 62 | (3) | 68 | (9) |
| Reservas Totais - Brasil | 1.255,4 | 1.511,5 | -16,9% | 3.382,3 | -62,9% |
| Receita Líquida - Brasil | 149,7 | 141,6 | 5,7% | 239,8 | -37,6% |
| Margem Líquida | 11,9% | 9,4% | 2,6p.p | 7,1% | 4,8p.p |
| EBITDA - Ajustado | (38,2) | (82,6) | 53,8% | (16,4) | -132,2% |
| Margem EBITDA | -25,5% | -58,4% | 32,8p.p | -6,9% | -18,7p.p |
| Lucro Líquido Ajustado - Brasil | (45,4) | 160,7 | -128,2% | (49,0) | 7,3% |
| Margem Lucro Líquido Ajustado | -30,3% | 113,5% | -143,8p.p | -20,4% | -9,9p.p |

Resultado Operacional

| R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| B2C | 690,6 | 842,7 | -18,1% | 1.353,8 | -49,0% |
| B2B | 517,0 | 677,3 | -23,7% | 1.327,1 | -61,0% |
| Reservas Confirmadas Brasil | 1.207,6 | 1.520,0 | -20,6% | 2.680,9 | -55,0% |

As Reservas Confirmadas da CVC Corp Brasil sofreram uma queda de 20,6% em relação ao 4T20 e recuo de 55,0% em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando R\$ 1.207,6 milhões, devido aos impactos da segunda onda da pandemia da COVID-19, principalmente a partir de fevereiro/2021, tais como redução da demanda turística e maior nível de cancelamentos em virtude do *lockdown*.

No segmento B2C, as reservas confirmadas tiveram queda de 18,1% no 1T21 em comparação ao 4T20 e redução de 49,0% em relação ao 1T20, totalizando R\$ 690,6 milhões.

As reservas confirmadas no segmento B2B totalizaram R\$ 517,0 milhões no 1T21, recuo de 23,7% vs 4T20 e redução de 61,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Além dos fatores mencionados, este segmento ainda ressurte do menor número de viagens corporativas, feiras e eventos.

Passageiros


| Milhares | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Passageiros¹ | 1.627 | 2.029 | -19,8% | 2.746 | -40,8% |

¹ Passageiros Embarcados no caso de CVC, Trend, Visual e Experimento. Passageiros que compraram a viagem através da RexturAdvance, Esferatur e Submarino Viagens

Durante o 1T21 embarcamos aproximadamente 1,6 milhões de passageiros ante aproximadamente 2,0 milhões no 4T20 (recoo de 19,8%) e 2,7 milhões no mesmo período do ano anterior (redução de 40,8%). A partir de fevereiro/2021, os efeitos notados em relação às restrições impostas pela segunda onda da COVID-19, foram: i) suspensão temporária de vendas não aéreo com período de embarque curto; ii) suspensão temporária de vendas internacionais por conta do fechamento das fronteiras.

Embora tenha havido uma redução do número de passageiros, é importante destacar a manutenção dos aumentos sucessivos no ticket médio, atingindo R\$ 771,8 no 1T21, contra R\$ 745,1 no 4T20, ligeira melhora de 3,3% em comparação ao trimestre anterior.

Receita

|  | R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Reservas Totais | | 1.255,4 | 1.511,5 | -16,9% | 3.382,3 | -62,9% |
| B2C | | 690,0 | 781,2 | -11,7% | 1.978,9 | -65,1% |
| B2B | | 565,4 | 730,3 | -22,6% | 1.403,4 | -59,7% |
| Receita Líquida | | 149,7 | 141,6 | 5,7% | 239,8 | -37,6% |
| B2C | | 102,6 | 95,2 | 7,8% | 156,2 | -34,3% |
| B2B | | 47,1 | 46,4 | 1,5% | 83,6 | -43,7% |
| Margem | | 11,9% | 9,4% | 2,6p.p. | 7,1% | 4,8p.p. |
| Margem B2C | | 14,9% | 12,2% | 2,7p.p. | 7,9% | 7,0p.p. |
| Margem B2B | | 8,3% | 6,4% | 2,0p.p. | 6,0% | 2,4p.p. |

As reservas totais da CVC Brasil no 1T21 tiveram recoo de 16,9% vs 4T20 e queda de 62,9% em comparação ao 1T20, totalizando R\$ 1.255,4 milhões. No B2C temos um recoo de 11,7% frente o 4T20 e uma redução de 65,1% em comparação ao 1T20, enquanto no B2B temos uma redução de 22,6% em relação ao 4T20 e queda de 59,7% em relação ao 1T20.

A Receita Líquida das operações do Brasil teve um acréscimo de 5,7% em comparação ao 4T20 e redução de 37,6% vs 1T20, totalizando R\$ 149,7 milhões. Na comparação com o 4T20, a receita foi impactada pela melhoria importante de take rate em todos os negócios como resultado de melhor mix – maior participação de viagens domésticas – e negociações específicas com fornecedores. Já ao analisarmos a queda da receita referente à comparação com o mesmo período do ano anterior, vale ressaltar que no 1T20 temos o início da pandemia apenas na segunda metade de março/2020 identificando assim um período maior de normalidade de receita no comparativo, além do fato de que no 1T21 temos o início da segunda onda do COVID em fevereiro/2021, *lockdown* em diversas cidades e fechamento de fronteiras, resultando, assim em queda de receita no comparativo.

A margem da CVC Lazer foi de 14,8% no 1T21 em comparação com 13,6% no trimestre anterior (+1,2 p.p. vs 4T20) e 8,1% no mesmo período do ano anterior (+6,7 p.p vs 1T20). Esta melhoria de margem resulta

de um *mix* mais relevante de produtos não aéreos, negociação com as companhias aéreas, início de diversas ações com foco na venda de produtos com maiores margens.

| | 1T21 |
|--------------------------------|--------------|
| Margem CVC Lazer | 14,8% |
| Vendas Novas | 15,1% |
| Remarcações / Vendas Pré-COVID | 13,9% |

O saldo de remarcação das reservas e dos serviços que foram adiados por causa da pandemia era de R\$ 945,0 milhões no final do 1T21 versus um saldo no final do 4T20 de R\$ 883,1 milhões e os pedidos de reembolsos eram de R\$ 132,1 milhões em 1T21 versus um saldo de R\$ 193,9 milhões ao final do 4T20.

O segmento B2B registrou *take rate* de 8,3% no 1T21 vs 6,4% no 4T20 (+2,0 p.p.) e 6,0% no 1T20, aumento de 2,4 p.p. em relação ao mesmo período de 2020.

Despesas Operacionais

| | R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|--|------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Despesas de Vendas | | (16,9) | (37,8) | -55,2% | (81,3) | -79,2% |
| Despesas Gerais e Administrativas | | (150,6) | (175,0) | -14,0% | (127,8) | 17,8% |
| Outras Despesas Operacionais | | (14,1) | (6,2) | 127,3% | (37,2) | -62,1% |
| Despesas Operacionais Recorrentes | | (181,6) | (219,0) | -17,1% | (246,3) | -26,3% |
| Fee do Boleto - Financeiras | | (6,3) | (5,3) | 18,9% | (19,6) | -67,9% |
| Despesas Operacionais com fee de boleto | | (187,9) | (224,3) | -16,2% | (265,9) | -29,4% |
| Itens não recorrentes ¹ | | 0,7 | (2,6) | -128,6% | (292,1) | -100,3% |
| Depreciação e Amortização | | (31,2) | (36,6) | -14,6% | (37,0) | -15,7% |
| Despesas Operacionais | | (218,4) | (263,4) | -17,1% | (595,1) | -63,3% |

¹ Não contempla no 1T20 itens não recorrentes de receitas

As Despesas Operacionais Recorrentes totalizaram R\$ 181,6 milhões no 1T21, 17,1% menor que o 4T20 e 26,3% menor do que o mesmo período do ano anterior. Tais impactos são refletidos pela redução das despesas de vendas na comparação com o 4T20 devido ao menor volume de vendas e na comparação com o 1T20 devido à pandemia que teve início na segunda quinzena de março/2020. As despesas administrativas reduziram 14,0% vs 4T20, devido a menores valores de provisão de PPR e ILP, indenizações referentes à reestruturação das áreas e faseamento de alguns projetos. O aumento de 17,8% das despesas gerais e administrativas na comparação ao 1T20 refere-se ao aumento de gastos no reforço das áreas internas de Governança, Clientes e Tecnologia da Informação, alinhadas com as iniciativas estratégicas definidas para a empresa.

Na comparação com o mesmo período do ano anterior, temos uma queda de 62,1% nas Despesas Operacionais devido, principalmente, ao registro em 1T20 de custos com perdas esperadas relativas ao

impacto da pandemia Covid, particularmente com aumento esperado de inadimplência, perdas operacionais devido a cancelamentos, entre outros.

A seguir, apresentamos a abertura das Despesas de Vendas:

|  | R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|---|------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Despesas de Vendas¹ | | (16,9) | (37,8) | -55,2% | (81,3) | 79,2% |
| Provisão para perda - PCLD | | 3,9 | (12,3) | -131,5% | (27,8) | 113,9% |
| Marketing | | (9,7) | (14,8) | -34,6% | (30,3) | 67,9% |
| Custo do Cartão de Crédito | | (11,1) | (10,6) | 4,2% | (23,2) | 52,2% |

¹ Despesas de Vendas exclui itens não recorrentes

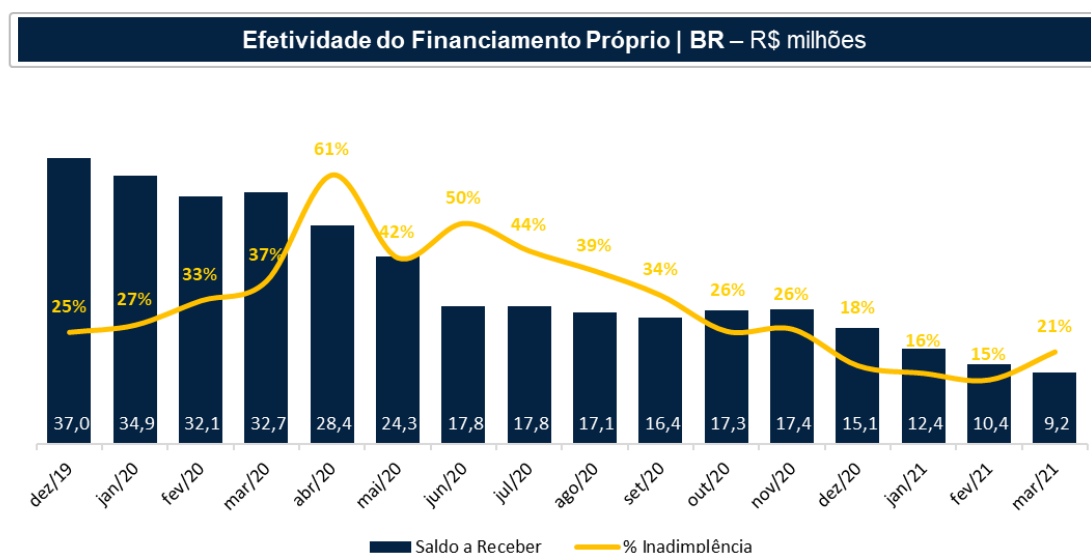
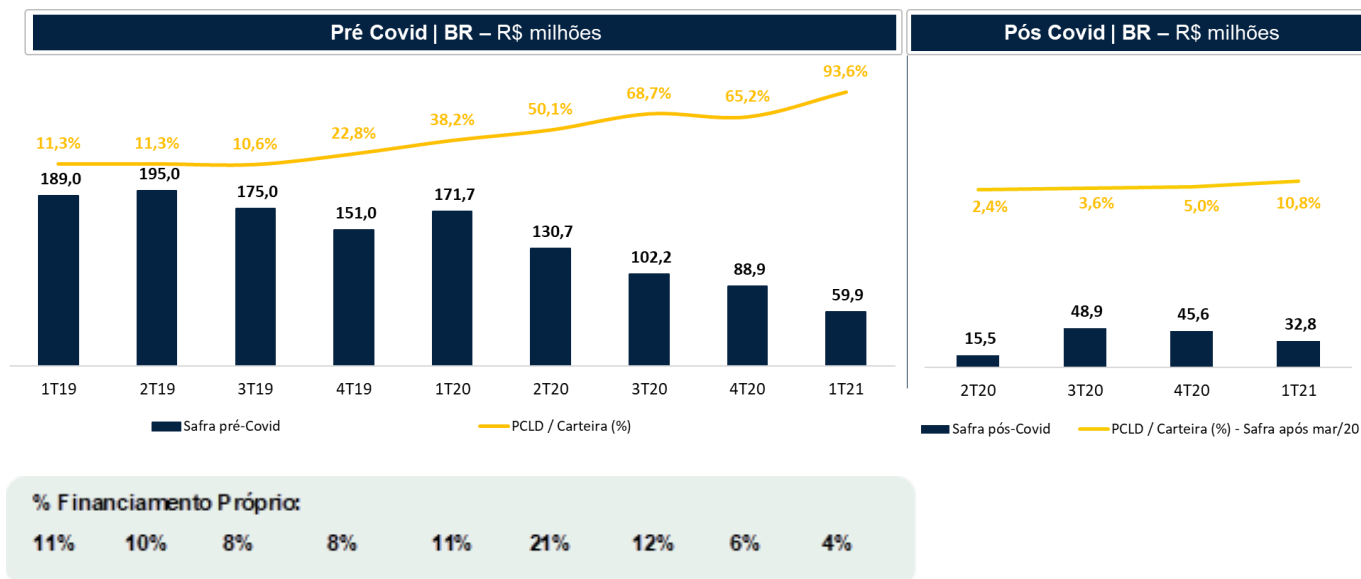
Neste trimestre tivemos reversão de R\$ 3,9 milhões de PCLD, devido a recuperação de R\$ 7,1 milhões como resultado de um esforço de recuperação de créditos de clientes B2B que foram avaliados como perda provável no passado, em função de estarem vencidos a mais de 180 dias, na maioria dos casos, e R\$ 6,5 milhões recuperados acima das expectativas no B2C.

As despesas com marketing tiveram redução de 34,6% vs o 4T20 e 67,9% na comparação com o 1T20 devido à queda no volume de vendas e postergação dos investimentos. Enquanto isso, o custo com cartão de crédito aumentou 4,2% na comparação com o 4T20 e reduziu 52,2% na comparação com o 1T20, também devido a variação do volume de vendas.

Índice de cobertura do saldo da carteira própria

O aumento do índice de provisão para inadimplência sobre a carteira pré Covid está relacionada principalmente a redução significativa do tamanho da carteira e resqúcio de créditos com maior risco de inadimplência. No 1T21 temos ainda um impacto positivo de aproximadamente R\$ 8 milhões na provisão da carteira devido a reversão de créditos considerados de baixa recuperabilidade, além de reversão de R\$ 6,5 milhões de provisão adicional para perdas com pandemia da carteira pré Covid devido a maior índice de recuperação do que o esperado no B2C.

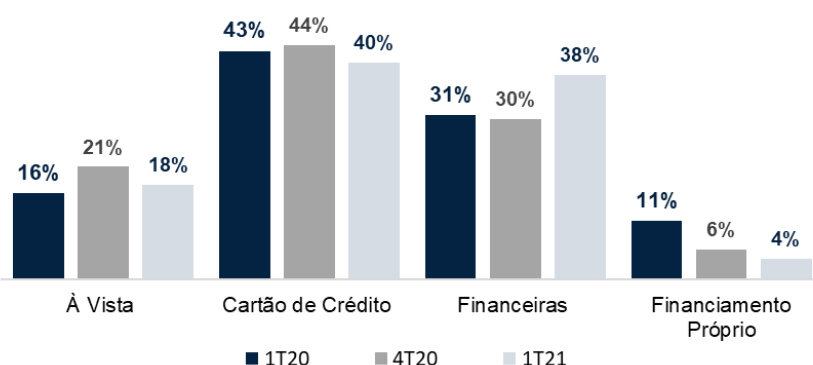
No 1T21, 65% da carteira (R\$ 59,9 milhões) é composta por vendas pré covid (até março/2020). A maior parte desta carteira apresenta atraso e está provisionada, apresentando cobertura de 93,6%, em linha com a nossa política de crédito mais conservadora. Para provisão de perdas a CVC considera o cliente embarcado em sua carteira.



Na análise da carteira de financiamento próprio aos clientes (B2C), é observada melhora na efetividade de recebimento dos vencimentos dentro de cada mês, indicando os resultados positivos das melhorias nos processos de crédito e cobrança. A efetividade dos recebimentos dentro do mês durante o 1T21 permanece abaixo dos patamares de Dez/19, sendo que no mês de março de 2021, há uma redução de 16 p.p. comparado ao mesmo mês de 2020.

O índice de inadimplência em abril/2021 é de 16%, em linha com o observado nos meses de janeiro e fevereiro. O pico observado em março/2021 pode ser atribuído à segunda onda, com as novas restrições de circulação implantadas no período.

Vale destacar as melhorias da qualidade de concessão de crédito, como por exemplo, através da exigência de maior percentual de entrada para vendas com maior risco e data próxima ao embarque. A atual conjuntura demanda maior prudência no crédito e foco na venda com maior qualidade.

Meios de Pagamento | BR – %


No 1T21 a participação do financiamento próprio na CVC representou 4% do total de vendas novas do período, em comparação 6% no 4T20 e 11% no 1T20. Em relação aos demais meios de pagamentos, o destaque é o aumento na participação de financeiras, dos 31% no 1T20, 30% no 4T20 para 38% no 1T21. Em relação a pagamentos à vista (16% no 1T20, 21% no 4T20 e 18% no 1T21) e cartão de crédito (43% no 1T20, 44% no 4T20 e 40% no 1T21), houve manutenção nos patamares no comparativo dos dois períodos.

EBITDA

| R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Lucro Líquido ou (Prejuízo) | (42,5) | 406,5 | -110,5% | (631,6) | -93,3% |
| (-) Despesas Financeiras | (13,8) | (90,6) | -84,8% | (41,3) | -66,7% |
| (-) Imposto de renda e contribuição social | 33,6 | 613,6 | -94,5% | (254,5) | -113,2% |
| (-) Depreciação e amortização | (31,2) | (36,6) | -14,6% | (37,0) | -15,7% |
| EBITDA | (31,1) | (79,9) | -61,0% | (298,7) | -89,6% |
| (-) Itens não recorrentes | 0,7 | (2,6) | -128,6% | (301,9) | -100,2% |
| (+) Fee do Boleto - Financeiras | (6,3) | (5,3) | 18,9% | (19,6) | -67,9% |
| EBITDA Ajustado Brasil | (38,2) | (82,6) | -53,8% | (16,4) | 132,2% |
| Margem EBITDA Ajustado Brasil | -25,5% | -58,4% | 32,9p.p | -6,9% | -18,7p.p |

No 1T21, o EBITDA Ajustado da CVC Corp no Brasil foi negativo em R\$ 38,2 milhões vs R\$ 82,6 milhões negativos no 4T20 e R\$ 16,4 milhões negativos no 1T20. A redução no EBITDA Ajustado no período em comparação com o mesmo período do ano anterior é derivada principalmente pela queda na receita líquida comparada ao 1T20, devido à redução nos volumes de vendas e embarques, mostrando uma melhora na comparação com o 4T20.

Lucro Líquido

| | R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|--|------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Lucro (Prejuízo) Líquido | | (42,5) | 406,5 | -110,5% | (631,6) | -93,3% |
| (-) Itens não recorrentes | | 0,7 | (2,6) | -128,6% | (301,9) | -100,2% |
| (-) Despesas Financeiras não recorrentes | | (0,4) | (43,9) | -99,1% | - | n.a. |
| (-) Amortização de Franquias | | - | - | n.a. | (2,5) | n.a. |
| (-) IR/CS Diferido Não Recorrente | | 2,5 | 292,3 | -99,1% | (278,2) | -100,9% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado | | (45,4) | 160,7 | -128,2% | (49,0) | -7,3% |
| Margem Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado | | -30,3% | 113,5% | -143,8p.p | -20,4% | -9,9p.p |

No 1T21, as operações no Brasil apresentaram um prejuízo líquido ajustado de R\$ 45,4 milhões vs um resultado positivo de R\$ 160,7 milhões no 4T20 e resultado negativo em R\$ 49,0 milhões no 1T20.

4. Resultado das Operações na Argentina

| | R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|--|------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Reservas Confirmadas | | 125,3 | 337,4 | -62,9% | 545,6 | -77,0% |
| Reservas Totais | | 125,3 | 218,8 | -42,7% | 607,4 | -79,4% |
| Receita Líquida | | 16,2 | 21,2 | -23,4% | 49,8 | -67,4% |
| Margem Líquida | | 13,0% | 9,7% | 3,3p.p | 8,2% | 4,8p.p |
| EBITDA - Ajustado | | (25,3) | (30,0) | 15,8% | (9,0) | -182,1% |
| Margem EBITDA Ajustado | | -155,6% | -141,6% | -14p.p | -18,0% | -137,6p.p |
| Lucro (Prejuízo) Ajustado | | (39,0) | (13,9) | -180,3% | (61,7) | 36,8% |
| Margem sobre Lucro (Prejuízo) Ajustado | | -239,9% | 68,6% | -308,5p.p | -123,9% | -116,1p.p |

As Reservas Confirmadas na Argentina somaram R\$ 125,3 milhões no 1T21, redução de 62,9% em comparação ao 4T20 e 77,0% inferior *versus* o 1T20. Além da redução das vendas e embarques decorrentes da pandemia de Covid-19, foram gerados cancelamentos e reembolsos que tiveram impacto importante nos resultados da empresa nesse país que está com amplas restrições internas de circulação.

A receita líquida foi de R\$ 16,2 milhões. O EBITDA ajustado foi negativo em R\$ 25,3 milhões, comparado a um EBITDA ajustado negativo em R\$ 30,0 milhões no 4T20 e de R\$ 9,0 milhões negativo no 1T20. O prejuízo líquido ajustado no 1T21 foi de R\$ 39,0 milhões *versus* -R\$ 13,9 milhões comparado ao 4T20 e R\$ 61,7 milhões de prejuízo líquido no 1T20.

5. Resultado Consolidado da CVC Corp

A tabela a seguir apresenta o resultado da CVC Corp (valores em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma).

| R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Reservas Confirmadas | 1.332,9 | 1.857,4 | -28,2% | 3.226,5 | -58,7% |
| Reservas Totais | 1.380,7 | 1.730,3 | -20,2% | 3.989,7 | -65,4% |
| Receita Líquida | 165,9 | 162,8 | 1,9% | 289,6 | -42,7% |
| Margem Líquida | 12,0% | 9,4% | 2,6p.p | 7,3% | 4,8p.p |
| EBITDA - Ajustado | (63,4) | (112,6) | 43,7% | (25,4) | -149,8% |
| Margem EBITDA Ajustado | -38,2% | -69,2% | 30,9p.p | -8,8% | -29,5p.p |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado | (84,3) | 146,8 | -157,5% | (110,6) | 23,8% |
| Margem sobre Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado | -50,8% | 90,1% | -141p.p | -38,2% | -12,6p.p |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado por ação | (0,42) | 0,85 | -149,4% | (0,74) | 43,4% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido | (81,5) | 392,5 | -120,8% | (1.151,6) | 92,9% |

Despesas Financeiras

| R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Despesas Financeiras | (31,9) | (73,2) | -56,4% | (62,4) | -48,8% |
| Despesa Financeira | (24,4) | (43,1) | -43,4% | (44,0) | -44,5% |
| Juros das Aquisições | (1,3) | (0,8) | 61,1% | (1,8) | -29,4% |
| Outros ¹ | (6,3) | (29,3) | -78,7% | (16,6) | -62,3% |
| Receitas Financeiras | 6,9 | 11,5 | -40,3% | 6,5 | 5,0% |
| Despesas financeiras (líquido) | (25,1) | (61,8) | -59,4% | (55,9) | -55,1% |
| Varição Cambial | 20,8 | (22,6) | -192,2% | 25,4 | -17,8% |
| Fee do Boleto - Financeiras | (6,3) | (5,3) | 18,9% | (19,6) | -67,9% |
| Despesas financeiras Totais - Ajustada | (10,53) | (89,7) | -88,3% | (50,1) | -79,0% |

¹ Despesas relacionadas principalmente a custos de reestruturação das dívidas

No 1T21, as Despesas Financeiras Totais Ajustadas totalizaram R\$ 10,5 milhões, redução de 88,3% em comparação ao 4T20 e de 79,0% na comparação com igual período no ano anterior, devido principalmente a crédito de aproximadamente R\$ 20 milhões como resultado da avaliação a mercado (*Mark-to-Market*) de contratos de hedge vigentes que cobrem os compromissos com fornecedores derivados de reservas viagens internacionais ainda não embarcadas. A linha de *fee* de boleto mostra uma redução significativa dos custos financeiros relativos aos financiamentos aos clientes devido aos menores volumes de vendas no período na comparação com o mesmo trimestre de 2020.


Eventos não recorrentes

Para melhor entendimento e comparabilidade, apresentamos abaixo a abertura dos principais efeitos não recorrentes que impactaram significativamente o resultado da Companhia.

| R\$M | CVC CORP | | |
|---|--------------|---------------|------------------|
| | 1T21 | 4T20 | 1T20 |
| Efeitos não recorrentes | | | |
| Impacto Receita Covid | - | - | (5,6) |
| Avianca | - | (4,2) | (4,2) |
| PDD Covid | - | - | (40,9) |
| Serviços | (6,4) | (4,4) | - |
| Outros | 7,2 | (0,2) | (0,8) |
| Outras Despesas Impacto Covid | - | 6,2 | - |
| Impairment Intangíveis | - | - | (684,1) |
| Impacto EBITDA | 0,7 | (2,6) | (735,6) |
| Amortização de Franquias | - | - | (2,5) |
| Impacto Depreciação e Amortização | - | - | (2,5) |
| Despesas Financeiras | (0,4) | (43,9) | - |
| IR/CS Diferido | 2,5 | 292,3 | (302,8) |
| Impacto IR/CS Diferido | 2,5 | 292,3 | (302,8) |
| Impacto Lucro (Prejuízo) Líquido - Total | 2,9 | 245,8 | (1.040,9) |


No primeiro trimestre de 2021, o impacto dos eventos não recorrentes no EBITDA foi de R\$ 0,7 milhões referente a R\$ 7,4 milhões de gastos *one off* em projeto de implementação de Governança, *Compliance* e transformação na área de Finanças e R\$ 8,1 milhões a créditos de contingências não materializadas. Os efeitos não recorrentes no IR somam R\$ 2,5 milhões referente ao impacto tributário dos eventos acima. O impacto total no Lucro (Prejuízo) registrados no 1T21 beneficiou o resultado em R\$ 2,9 milhões.

Investimentos

|  R\$M | 1T21 | 4T20 | vs 4T20 | 1T20 | vs 1T20 |
|--|--------------|--------------|----------------|-------------|-------------|
| Investimentos (Capex) | 22,0 | 31,9 | -31,0% | 23,9 | -7,9% |
| Receita Líquida | 165,9 | 162,8 | 1,9% | 289,6 | -42,7% |
| % Receita Líquida | 13,3% | 19,6% | -6,3p.p | 8,3% | 5p.p |

Os investimentos da CVC Corp, concentrados no desenvolvimento tecnológico totalizaram R\$ 22,0 milhões no 1T21 vs R\$ 23,9 milhões no 1T20. Estes investimentos foram realizados principalmente na aceleração dos projetos para digitalização, eficiência operacional e suporte às novas iniciativas que a Companhia vem conduzindo.

Fluxo de Caixa


|  | 1T21 | 1T20 |
|---|----------------|------------------|
| Prejuízo do período | (81,5) | (1.151,6) |
| Ajustes itens não caixa | 20,8 | 1.080,0 |
| (Aumento) / redução no capital de giro | (97,3) | 402,5 |
| Caixa Operacional | (158,0) | 331,0 |
| Capex | (22,0) | (23,9) |
| Caixa Operacional Líquido de Capex | (180,0) | 307,1 |
| Empréstimos | (350,2) | 60,3 |
| Aumento de capital e Aquisição de ações Tesouraria | 360,0 | 1,7 |
| Juros pagos | (8,9) | (3,8) |
| Outros | (19,9) | (124,9) |
| Caixa nas atividades de financiamento | (19,0) | (66,8) |
| Fluxo de Caixa no Período | (199,0) | 240,3 |
| Caixa início do período | 910,8 | 365,7 |
| Caixa final do período | 711,9 | 606,0 |

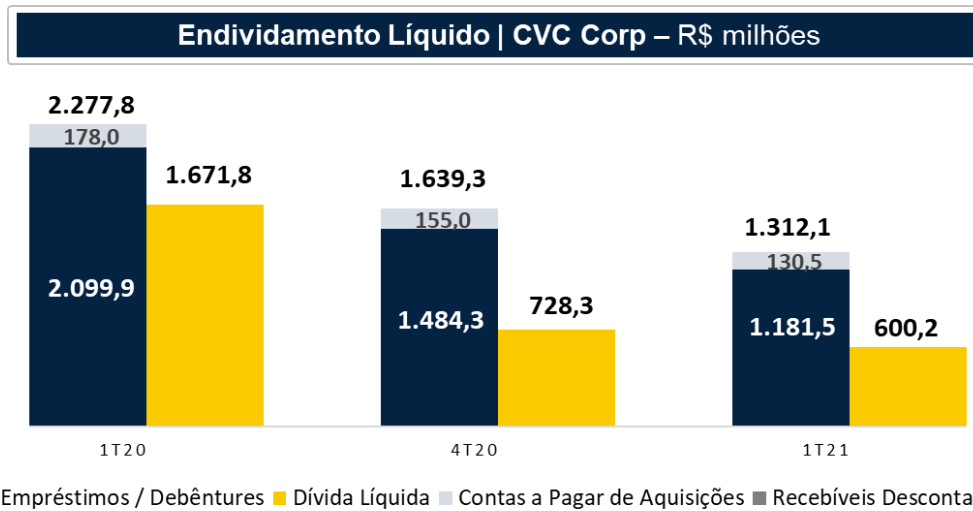
Para fins gerenciais, a companhia adiciona ao capital de giro os recebíveis antecipados, sendo que no 1T21 não houve antecipação de recebíveis.

No 1T21, as operações da CVC Corp consumiram R\$ 158,0 milhões de caixa operacional em comparação a uma geração de caixa de R\$ 331,0 milhões em igual período de 2020. Houve uma redução nos recebimentos de períodos anteriores ao 1T21, devido ao efeito da pandemia no desempenho de vendas nesses mesmos trimestres. Na comparação com o mesmo período do 1T20, vale lembrar que historicamente, o 1T apresenta consumo de caixa, em função da sazonalidade do capital de giro, pois temos o pagamento aos parceiros e fornecedores, oriundos da alta temporada e que no 1T20 tivemos a antecipação de recebíveis no valor de R\$ 440 milhões como prevenção à instabilidade inerente ao período inicial da pandemia.

Dias de Capital de Giro

As principais variações nas contas de capital de giro seguem abaixo:

|  | 1T21 | 1T20 |
|---|------------|----------|
| Contas a Receber | 76 | 41 |
| Fornecedores | -28 | -16 |
| Adiantamento a Fornecedor | 55 | 14 |
| Contratos a embarcar antecipados | -130 | -31 |
| Despesas Antecipadas | 3 | 1 |
| Outros (net) | -6 | -1 |
| Total Dias de Capital de Giro | -30 | 7 |



Os saldos da dívida líquida no 1T21, 4T20 e 1T20 eram de R\$ 600,2 milhões, R\$ 728,3 milhões e R\$ 1.671,8 milhões, respectivamente. Em 31 de março de 2021, incluindo as dívidas de aquisições, a dívida bruta da CVC Corp encerrou o período com R\$ 1,3 bilhões. Esse valor apresenta redução na comparação com 4T20, seguindo os pagamentos realizados de acordo com as condições da renegociação de dívidas, encerrada em novembro de 2020.

Balanço Patrimonial - CVC Corp (R\$ milhões)

| Ativo | 31/03/2021 | 31/12/2020 | Passivo | 31/03/2021 | 31/12/2020 |
|--|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| Ativo Circulante | | | Passivo Circulante | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 711,9 | 910,8 | Debentures | 106,8 | 353,6 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 1,2 | 1,9 | Instrumentos Financeiros | - | 28,2 |
| Títulos e valores mobiliários | 37,0 | 37,0 | Fornecedores | 398,4 | 491,8 |
| Contas a receber | 1.092,5 | 1.147,7 | Contas a pagar - Aquisição de Investidas | 16,7 | 40,2 |
| Adiantamentos a fornecedores | 786,4 | 829,6 | Contratos a embarcar antecipados | 1.856,8 | 1.995,6 |
| Despesas antecipadas | 37,9 | 29,2 | Salários e encargos sociais | 155,6 | 138,9 |
| Impostos a Recuperar | 119,6 | 125,7 | Impostos de Renda e CS corrente | 7,8 | 7,6 |
| Outras contas a receber | 22,7 | 42,3 | Impostos e contribuições a pagar | 44,0 | 51,8 |
| Total do ativo circulante | 2.809,1 | 3.124,2 | Contas a pagar de aquisição de controlada | 3,9 | 4,1 |
| | | | Passivo de arrendamento | 7,5 | 9,0 |
| | | | Outras contas a pagar | 108,6 | 96,7 |
| | | | Total do Passivo Circulante | 2.706,0 | 3.217,4 |
| Ativo Não Circulante | | | Passivo Não Circulante | | |
| Contas a receber de clientes | 0,4 | 0,4 | Empréstimos e financiamentos | - | 425,6 |
| Contas a receber aquisição investida - partes relacionadas | 7,7 | 4,7 | Debentures | 1.074,8 | 729,2 |
| Despesas pagas antecipadamente | 34,4 | 9,5 | Contas a pagar aquisição investidas | 47,4 | 48,6 |
| Impostos diferidos | 631,8 | 596,2 | IR & CS Diferidos | 0,5 | 2,5 |
| Depósito Judicial | 87,8 | 87,6 | IR & CS a pagar | 26,4 | 28,2 |
| Outros | 16,2 | 20,7 | Provisão para demandas judiciais e adm. | 309,9 | 311,2 |
| Ativo imobilizado | 38,5 | 40,7 | Contas a Pagar de aquisição de controlada | 62,6 | 62,1 |
| Ativo intangível | 1.167,3 | 1.170,5 | Passivos de Arrendamento | 35,1 | 42,1 |
| Ativos de Direito de Uso | 36,1 | 42,1 | Contratos a embarcar antecipados | 196,2 | 154,6 |
| Total do ativo não circulante | 2.020,3 | 1.972,4 | Outros | 14,0 | 17,4 |
| | | | Total do passivo não circulante | 1.766,9 | 1.821,6 |
| | | | Patrimônio Líquido | | |
| | | | Capital social | 1.320,9 | 960,9 |
| | | | Reservas de capital | 74,3 | 99,5 |
| | | | Ágio em Transição de Capital | - | 168,1 |
| | | | Reservas de lucros | - | - |
| | | | Outros Resultados abrangentes | 76,6 | 64,1 |
| | | | Lucros acumulados | - | 955,1 |
| | | | Ações em Tesouraria | - | 1,0 |
| | | | Participação dos acionistas não controladores | 8,8 | 12,1 |
| | | | Total do patrimônio líquido | 356,5 | 57,7 |
| Total do Ativo | 4.829,3 | 5.096,6 | Total do Passivo e Patrimonio Líquido | 4.829,3 | 5.096,6 |

DRE Contábil – CVC Corp (R\$ milhões)

| DRE - CVC Corp - Contábil | R\$ | 1T21 | 4T20 | 1T20 |
|---|-----|----------------|----------------|------------------|
| Receita Líquida (Lucro Bruto) | | 165,9 | 162,8 | 289,6 |
| Vendas | | (30,3) | (32,2) | (75,4) |
| Perda Estimada por Valor Recuperável | | 3,8 | (12,1) | (69,2) |
| Geral e Administrativa | | (192,1) | (234,5) | (179,4) |
| Depreciação e Amortização | | (50,7) | (19,4) | (55,1) |
| Outras Despesas Operacionais | | (3,9) | 6,1 | (707,0) |
| Lucro (Prejuízo) antes dos Resultados Financeiros | | (107,1) | (129,4) | (796,5) |
| Despesa Financeira (líquido) | | (10,5) | (89,7) | (50,3) |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social | | (117,6) | (219,0) | (846,8) |
| Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente | | (0,0) | 4,6 | (2,0) |
| Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido | | 36,2 | 607,0 | (302,7) |
| Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício | | (81,5) | 392,5 | (1.151,6) |

Tabelas com informações Financeiras CVC Corp (R\$ milhões)

Para simplificação e melhor entendimento da performance de CVC a partir deste trimestre, incluímos na divulgação dos dados históricos de 2020 algumas reclassificações entre trimestres.

| CVC Corp [R\$ M] | CVC Corp - 2020 ⁽¹⁾ | | | | | Releases Trimestrais ⁽²⁾ | | | | | Variação (CVC Corp vs Releases) ⁽³⁾ | | | | | Detalhes das Variações | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|--------------------------------|---------|---------|---------|-----------|-------------------------------------|---------|---------|---------|-----------|--|--------|--------|--------|--------|--------------------------------|-------|--------|--------|-----|--|--------|--------|-------|--------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | Não recorrentes ⁽⁴⁾ | | | | | Reclassificações & Alterações ⁽⁵⁾ | | | | |
| | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY |
| Reservas confirmadas | 3.226,5 | 245,2 | 1.042,0 | 1.857,4 | 6.371,1 | 3.276,9 | 252,2 | 1.039,7 | 1.857,4 | 6.426,2 | (50,4) | (7,0) | 2,3 | - | (55,1) | - | - | - | - | - | (50,4) | (7,0) | 2,3 | - | (55,1) |
| Reservas totais | 3.989,7 | 210,9 | 654,7 | 1.730,3 | 6.585,7 | 3.744,1 | 250,5 | 736,0 | 1.730,4 | 6.460,9 | 245,6 | (39,6) | (81,2) | (0,0) | 124,8 | - | - | - | - | - | 245,6 | (39,6) | (81,2) | (0,0) | 124,8 |
| Receita líquida | 289,6 | 3,0 | 62,0 | 162,8 | 517,4 | 289,6 | 3,0 | 62,0 | 162,8 | 517,4 | 0,0 | (0,0) | 0,0 | - | (0,0) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Ebitda ajustado com fee de boleto | (25,4) | (164,4) | (135,3) | (112,6) | (437,6) | 12,5 | (155,3) | (117,2) | (171,7) | (431,7) | (37,9) | (9,1) | (18,1) | 59,2 | (5,9) | (41,4) | (7,0) | (16,0) | 64,4 | - | 3,5 | (2,1) | (2,1) | (5,2) | (5,9) |
| Lucro Líquido ajustado | (110,6) | (221,4) | (201,9) | 146,8 | (387,3) | (72,9) | (212,3) | (183,9) | 82,3 | (386,8) | (37,7) | (9,1) | (18,1) | 64,4 | (0,5) | (41,4) | (7,0) | (16,0) | 64,4 | - | 3,7 | (2,1) | (2,1) | 0,0 | (0,5) |
| Ebitda contábil sem fee de boleto | (741,4) | (197,5) | (141,8) | (109,9) | (1.190,6) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Lucro Líquido contábil | (1.151,6) | (252,1) | (215,6) | 392,5 | (1.226,7) | (1.151,6) | (252,1) | (215,6) | 392,5 | (1.226,8) | n.a | n.a | n.a | n.a | 0,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Não Recorrentes Ebitda | (735,6) | (28,0) | (11,1) | (2,6) | (777,4) | (773,5) | (37,1) | (29,1) | 61,8 | (778,0) | 37,9 | 9,1 | 18,1 | (64,4) | 0,6 | 41,4 | 7,0 | 16,0 | (64,4) | - | (3,6) | 2,1 | 2,1 | (0,0) | 0,6 |
| Não Recorrentes D&A | (2,5) | (2,7) | (2,6) | - | (7,7) | (2,5) | (2,7) | (2,6) | - | (7,7) | 0,0 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Não Recorrentes Desp. Financeira | - | - | - | (43,9) | (43,9) | - | - | - | (43,9) | (43,9) | - | - | - | 0,0 | 0,0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Não Recorrentes IR | (302,8) | - | - | 292,3 | (10,4) | (302,7) | - | - | 292,3 | (10,4) | (0,1) | - | - | - | (0,1) | - | - | - | - | - | (0,1) | - | - | - | (0,1) |
| Não Recorrentes Lucro Líquido | (1.040,9) | (30,7) | (13,6) | 245,8 | (839,4) | (1.078,7) | (39,8) | (31,7) | 310,2 | (840,0) | 37,8 | 9,1 | 18,1 | (64,4) | 0,6 | 41,4 | 7,0 | 16,0 | (64,4) | - | (3,6) | 2,1 | 2,1 | (0,0) | 0,6 |
| Fee de boleto | (19,6) | 5,1 | (4,6) | (5,3) | (24,4) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | |

(1) Conciliado com as Demonstrações Financeiras Trimestrais da CVC Corp do Exercício de 2020;

(2) Números dos "Releases" trimestrais do ano de 2020;

(3) Variações identificadas nos trimestres de 2020;

(4) Realocação dos itens não recorrentes conforme reportado no release de resultados do 4T20.

(5) Alterações finais que se referem à:

(i) Reservas Confirmadas: revisão dos períodos de 1T à 3T da Argentina com alteração de R\$55 milhões.

(ii) Reservas Totais: revisão das reservas totais da CVC Lazer no 1T-20/ alteração de +R\$246 milhões e Argentina/ alteração de -R\$132 milhões.

n.a: referem-se a números não publicados em release

Tabelas com informações Financeiras CVC Brasil (R\$ milhões)

Para simplificação e melhor entendimento da performance de CVC a partir deste trimestre, incluímos na divulgação dos dados históricos de 2020 algumas reclassificações entre trimestres.

| Brasil R\$ M | Grupo Brasil - 2020 ⁽¹⁾ | | | | | Releases Trimestrais ⁽²⁾ | | | | | Variação (Grupo Brasil vs Releases) ⁽³⁾ | | | | | Detalhes das Variações | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------------------------------|---------|---------|---------|-------------------|-------------------------------------|---------|---------|---------|-------------------|--|--------|--------|--------|--------|--------------------------------|-------|--------|--------|-------|--|--------|-------|-------|--------|
| | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY ⁽³⁾ | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY ⁽⁴⁾ | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY | Não recorrentes ⁽⁴⁾ | | | | | Reclassificações & Alterações ⁽⁵⁾ | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY |
| Reservas confirmadas | 2.680,9 | 176,3 | 874,0 | 1.520,0 | 5.251,3 | 2.680,9 | 176,5 | 874,0 | 1.520,0 | 5.251,3 | - | (0,2) | - | - | (0,2) | - | - | - | - | - | - | (0,2) | - | - | (0,2) |
| Reservas totais | 3.382,3 | 186,2 | 570,3 | 1.511,5 | 5.650,3 | 3.148,0 | 174,8 | 570,3 | 1.511,5 | 5.404,6 | 234,3 | 11,4 | - | - | 245,6 | - | - | - | - | - | 234,3 | 11,4 | - | - | 245,6 |
| Reservas totais - B2C | 1.978,9 | 33,0 | 181,3 | 781,2 | 2.974,4 | 1.744,3 | 23,7 | 181,3 | 781,2 | 2.730,6 | 234,6 | 9,3 | - | - | 243,9 | - | - | - | - | - | 234,6 | 9,3 | - | - | 243,9 |
| Reservas totais - B2B | 1.403,4 | 153,2 | 388,9 | 730,3 | 2.675,8 | 1.403,7 | 151,2 | 388,9 | 730,3 | 2.674,1 | (0,3) | 2,1 | - | - | 1,8 | - | - | - | - | - | (0,3) | 2,1 | - | - | 1,8 |
| Número de passageiros | 2.745,9 | 321,9 | 844,9 | 2.028,7 | 5.941,5 | 2.745,9 | 321,9 | 844,9 | 2.028,7 | 5.941,5 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Receita líquida | 239,8 | 4,4 | 56,9 | 141,6 | 442,8 | 239,8 | 4,4 | 56,9 | 141,6 | 442,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 | - | - | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | 0,0 |
| Ebitda ajustado com fee de boleto | (16,4) | (141,0) | (118,2) | (82,6) | (358,2) | 28,0 | (133,9) | (102,3) | (147,0) | (355,3) | (44,4) | (7,0) | (15,9) | 64,5 | (2,9) | (41,4) | (7,0) | (16,0) | 64,4 | - | (3,0) | (0,1) | 0,0 | 0,1 | (2,9) |
| Lucro Líquido ajustado | (49,0) | (223,8) | (158,6) | 160,7 | (270,7) | (30,2) | (191,2) | (142,6) | 96,3 | (267,8) | (18,8) | (32,7) | (16,0) | 64,4 | (3,0) | (41,4) | (7,0) | (16,0) | 64,4 | - | 22,6 | (25,6) | 0,0 | - | (3,0) |
| Ebitda contábil sem fee de boleto | (298,7) | (174,1) | (124,7) | (79,9) | (677,5) | (596,6) | (169,0) | (133,9) | (90,5) | (990,0) | 297,9 | (5,1) | 9,1 | 10,6 | 312,5 | 0,0 | 0,1 | (0,0) | 0,0 | - | 297,8 | (5,1) | 9,2 | 10,6 | 312,4 |
| Lucro Líquido contábil | (631,6) | (254,5) | (172,2) | 406,5 | (651,8) | (935,4) | (228,9) | (172,2) | 406,5 | (930,0) | 303,8 | (25,6) | 0,0 | 0,0 | 278,2 | - | (0,0) | 0,0 | 0,0 | - | 303,8 | (25,6) | 0,0 | - | 278,2 |
| Não Recorrente Receita | (9,7) | - | - | - | (9,7) | - | - | - | - | - | (9,7) | - | - | - | (9,7) | - | - | - | - | - | (9,7) | - | - | - | (9,7) |
| Não Recorrente Despesa | (292,1) | (28,0) | (11,1) | (2,6) | (334,0) | (624,6) | (35,1) | (29,6) | 61,8 | (627,5) | 332,5 | 7,1 | 18,5 | (64,4) | 293,5 | 41,4 | 7,0 | 16,0 | (64,4) | - | 291,0 | 0,1 | 2,6 | (0,0) | 293,6 |
| Não Recorrentes Ebitda | (301,9) | (28,0) | (11,1) | (2,6) | (343,6) | (624,5) | (35,1) | (27,1) | 61,8 | (624,9) | 322,6 | 7,1 | 16,0 | (64,4) | 281,3 | 41,4 | 7,0 | 16,0 | (64,4) | - | 281,2 | 0,1 | 0,1 | (0,0) | 281,3 |
| Não Recorrentes D&A | (2,5) | (2,7) | (2,6) | - | (7,7) | (2,5) | (2,7) | (2,6) | - | (7,7) | 0,0 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | - | - | 0,0 | - | - | - | 0,0 |
| Não Recorrentes Desp. Financeira | - | - | - | (43,9) | (43,9) | - | - | - | (43,9) | (43,9) | - | - | - | (0,0) | (0,0) | - | - | - | - | - | - | - | - | (0,0) | (0,0) |
| Não Recorrentes IR | (278,2) | - | - | 292,3 | 14,2 | (278,2) | - | - | 292,3 | 14,1 | 0,0 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | - | - | 0,0 | - | - | - | 0,0 |
| Não Recorrentes Lucro Líquido | (582,6) | (30,7) | (13,6) | 245,8 | (381,1) | (905,2) | (37,8) | (29,7) | 310,2 | (662,4) | 322,6 | 7,1 | 16,0 | (64,4) | 281,3 | 41,4 | 7,0 | 16,0 | (64,4) | - | 281,2 | 0,1 | 0,1 | (0,0) | 281,3 |
| Fee de boleto | (19,6) | 5,1 | (4,6) | (5,3) | (24,4) | (19,6) | 5,1 | (4,6) | (5,3) | (24,4) | (0,0) | (0,0) | (0,0) | - | (0,0) | - | - | - | - | (0,0) | (0,0) | (0,0) | - | (0,0) | |
| Despesas de Vendas | (81,3) | (21,5) | (13,5) | (37,8) | (154,1) | (57,4) | (21,7) | (13,4) | (61,6) | (154,1) | (23,9) | 0,2 | (0,1) | 23,8 | (0,0) | (23,8) | - | - | 23,8 | - | (0,1) | 0,2 | (0,1) | (0,0) | (0,0) |
| Despesas Gerais e Administrativas | (127,8) | (108,1) | (141,6) | (175,0) | (552,5) | (139,7) | (118,2) | (138,0) | (183,9) | (579,8) | 11,9 | 10,2 | (3,6) | 8,9 | 27,4 | - | - | (8,9) | 8,9 | - | 11,9 | 10,2 | 5,3 | - | 27,4 |
| Outras Despesas Operacionais | (37,2) | (20,9) | (15,5) | (6,2) | (79,8) | (1,6) | 4,4 | (3,3) | (37,2) | (37,7) | (35,6) | (25,3) | (12,2) | 31,1 | (42,1) | (17,6) | (7,0) | (7,1) | 31,7 | - | (18,0) | (18,3) | (5,2) | (0,6) | (42,1) |

(1) Conciliado com as Demonstrações Financeiras Trimestrais do Grupo Brasil do Exercício de 2020;

(2) Números dos "Releases" trimestrais do ano de 2020;

(3) Variações identificadas nos trimestres de 2020;

(4) Realocação dos itens não recorrentes conforme reportado no release de resultados do 4T20.

(5) Alterações finais que se referem à:

(i) Reservas Totais: revisão das reservas totais da CVC Lazer no 1T-20/ alteração de +R\$246 milhões.

(ii) Ebitda e Lucro Líquido Brasil: Trata-se principalmente de uma realocação entre Brasil e Argentina das baixas de impairment ocorridas no 1T'20, sem impacto material no total grupo CVC.

(iii) Itens não recorrentes de Despesa, Ebitda e Lucro Líquido Brasil: Refere-se à mesma readequação das baixas de impairment entre países.

n.a: referem-se números não publicados em release

Tabelas com informações Financeiras CVC Argentina (R\$ milhões)

Para simplificação e melhor entendimento da performance de CVC a partir deste trimestre, incluímos na divulgação dos dados históricos de 2020 algumas reclassificações entre trimestres

| Argentina <i>R\$ M</i> | Grupo Argentina - 2020 ⁽¹⁾ | | | | | Releases Trimestrais ⁽²⁾ | | | | | Varição (Grupo Argentina vs Releases) ⁽³⁾ | | | | |
|-----------------------------------|--|-------------|-------------|-------------|--------------------------|--|-------------|-------------|-------------|--------------------------|---|-------------|-------------|-------------|-----------|
| | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY ⁽²⁾ | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY ⁽³⁾ | 1T20 | 2T20 | 3T20 | 4T20 | FY |
| Reservas confirmadas | 545,6 | 68,8 | 168,0 | 337,4 | 1.119,9 | 596,1 | 75,7 | 165,7 | 337,4 | 1.174,9 | (50,5) | (6,8) | 2,3 | - | (55,0) |
| Reservas totais | 607,4 | 24,7 | 84,5 | 218,8 | 935,4 | n.a | 75,7 | 165,7 | 218,8 | 460,2 | n.a | (50,9) | (81,2) | - | (132,2) |
| Receita líquida | 49,8 | (1,5) | 5,1 | 21,2 | 74,5 | 49,8 | (1,5) | 5,1 | 21,2 | 74,5 | - | - | (0,0) | - | (0,0) |
| Ebitda ajustado com fee de boleto | (9,0) | (23,4) | (17,0) | (30,0) | (79,4) | (15,6) | (21,3) | (14,9) | (30,0) | (81,9) | 6,6 | (2,1) | (2,1) | (0,0) | 2,5 |
| Lucro Líquido ajustado | (61,7) | 2,4 | (43,3) | (13,9) | (116,6) | (42,7) | (21,1) | (41,2) | (13,9) | (119,0) | (19,0) | 23,5 | (2,1) | - | 2,4 |
| Ebitda contábil sem fee de boleto | (442,7) | (23,4) | (17,0) | (30,0) | (513,1) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Lucro Líquido contábil | (520,0) | 2,4 | (43,3) | (13,9) | (574,9) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Não Recorrentes Ebitda | (433,7) | - | - | - | (433,7) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Não Recorrentes Lucro Líquido | (458,3) | - | - | - | (458,3) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Fee de boleto | - | - | - | - | - | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |

(1) Conciliado com as Demonstrações Financeiras Trimestrais do Grupo Argentina do Exercício de 2020;

(2) Números dos "Releases" trimestrais do ano de 2020;

(3) Variações identificadas nos trimestres de 2020 que se referem à;

(i) Reservas Confirmadas: revisão dos períodos de 1T à 3T da Argentina com alteração de R\$55 milhões.

(ii) Reservas Totais: revisão das reservas totais da Argentina/ alteração de -R\$132 milhões.

n.a: referem-se números não publicados em release

Tabelas com informações Financeiras CVC Corp – Fluxo de Caixa (R\$ milhões)

Para simplificação e melhor entendimento da performance de CVC a partir deste trimestre, incluímos na divulgação dos dados históricos de 2020 algumas reclassificações entre trimestres

| CVC Corp R\$ M] | CVC Corp - 2020 ⁽¹⁾ | | | | Releases Trimestrais ⁽²⁾ | | | | Variação (CVC Corp vs Releases) ⁽³⁾ | | | |
|--|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|-------------|---------------|---------------|
| | 1T20 | 1S20 | 9M20 | 12M20 | 1T20 | 1S20 | 9M20 | 12M20 | 1T20 | 1S20 | 9M20 | 12M20 |
| Prejuízo do período | (1.151,56) | (1.403,69) | (1.619,25) | (1.226,74) | (1.152,00) | (1.404,00) | (1.619,00) | (1.226,70) | 0,44 | 0,31 | (0,25) | (0,04) |
| Ajustes itens não caixa | 1.080,04 | 1.304,26 | 1.432,00 | 668,11 | 691,00 | 879,00 | 1.014,00 | 839,20 | 389,04 | 425,26 | 418,00 | (171,09) |
| (Aumento) / redução no capital de giro | 402,54 | 1.015,60 | 1.429,24 | 1.407,24 | 791,00 | 1.441,00 | 1.847,00 | 1.236,20 | (388,46) | (425,40) | (417,77) | 171,04 |
| Caixa Operacional | 331,02 | 916,17 | 1.241,98 | 848,62 | 331,00 | 916,00 | 1.242,00 | 848,60 | 0,02 | 0,17 | (0,02) | 0,02 |
| Capex | (23,92) | (51,01) | (83,19) | (115,63) | (24,00) | (51,00) | (83,00) | (115,60) | 0,08 | (0,01) | (0,19) | (0,03) |
| Caixa Operacional Líquido de CAPEX | 307,10 | 865,16 | 1.158,79 | 732,99 | 307,00 | 865,00 | 1.159,00 | 733,00 | 0,10 | 0,16 | (0,21) | (0,01) |
| Investimento | - | - | - | - | - | - | - | (115,60) | - | - | - | 115,60 |
| Caixa Operacional Líquido de Capex | 307,10 | 865,16 | 1.158,79 | 732,99 | 307,00 | 865,00 | 1.159,00 | 617,40 | 0,10 | 0,16 | (0,21) | 115,59 |
| Empréstimos | 60,26 | 59,71 | 59,48 | (422,72) | 60,00 | 60,00 | 59,00 | (422,70) | 0,26 | (0,29) | 0,48 | (0,02) |
| Aumento de capital e Aquisição de ações Tes. | 1,74 | 1,74 | 294,62 | 297,63 | (32,00) | 2,00 | 295,00 | 297,60 | 33,74 | (0,26) | (0,38) | 0,03 |
| Juros pagos | (3,84) | (44,81) | (47,52) | (87,86) | (4,00) | (45,00) | (48,00) | (87,90) | 0,16 | 0,19 | 0,48 | 0,04 |
| Outros | (124,94) | (173,31) | (183,54) | 25,06 | (91,00) | (173,00) | (184,00) | 25,10 | (33,94) | (0,31) | 0,46 | (0,04) |
| Caixa nas atividades de financiamento | (66,78) | (156,67) | 123,04 | (187,89) | (67,00) | (156,70) | 123,00 | (187,90) | 0,22 | 0,03 | 0,04 | 0,02 |
| Fluxo de Caixa no Período | 240,32 | 708,49 | 1.281,83 | 545,11 | 240,00 | 708,00 | 1.282,00 | 429,50 | 0,32 | 0,49 | (0,17) | 115,61 |
| Caixa início do período | 365,72 | 365,72 | 365,72 | 365,72 | 366,00 | 366,00 | 366,00 | 365,70 | (0,28) | (0,28) | (0,28) | 0,02 |
| Caixa final do período | 606,05 | 1.074,22 | 1.647,56 | 910,83 | 606,00 | 1.074,00 | 1.648,00 | 795,20 | 0,05 | 0,22 | (0,44) | 115,63 |

(1) Conciliado com as Demonstrações Financeiras Trimestrais da CVC Corp do Exercício de 2020;

(2) Números dos "Releases" trimestrais do ano de 2020;

(3) Alterações finais que se referem à:

(i) Diferenças de mapeamento entre DF e Release

(ii) Valor de 115,6 foi alocado incorretamente no release do 4T20

Glossário

B2B: Esferatur, Trend, Visual, RexturAdvance e VHC.

B2C: CVC, Experimento, Submarino Viagens.

Bibam: Marcas Biblos e Avantrip

Contratos a embarcar: Desde o início da pandemia, a Companhia vem oferecendo a remarcação das reservas e dos serviços que foram adiados ou a concessão de crédito para uso ou abatimento na compra futura de outras reservas ou serviços de turismo, segundo a conveniência do próprio consumidor (o valor contabilizado é líquido de penalidades ou multas por cancelamento). Conforme Nota Explicativa 21 da Demonstração Financeira da Companhia.

CVC Argentina: Composto pelas marcas Almundo, Avantrip, Biblos e Ola Transatlantica

CVC Brasil: Composto pelas marcas CVC, Experimento, Submarino Viagens, Esferatur, Trend, Visual, VHC e RexturAdvance.

CVC Corp: Conjunto de Unidades de Negócios que compõem o Grupo, com todas as suas marcas.

CVC Lazer: Lojas da marca CVC voltadas para B2C.

Despesa Financeira: Despesas financeiras relacionadas principalmente aos empréstimos bancários e taxas sobre serviços financeiros, incluindo as despesas de juros referente às antecipações de cartão de crédito

EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*): é uma medida não contábil elaborada pela Companhia em consonância com a Instrução da CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012 ("Instrução CVM 527"), conciliada com suas demonstrações financeiras e consiste no lucro líquido antes do resultado financeiro líquido, excluindo as depreciações e amortizações

EBITDA Ajustado: ajustado é calculado excluindo-se do lucro líquido ou (Prejuízo) do exercício os seguintes efeitos: (i) Itens não recorrentes; (ii) Fee do boleto - Financeiras; (iii) Resultado financeiro líquido; (iv) Imposto de renda e contribuição social; e (v) Despesas com depreciação e amortização. O EBITDA ajustado não é uma medida contábil utilizada nas práticas contábeis adotadas no Brasil ou pelo IFRS, e não deve ser considerado como uma alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador do desempenho operacional ou como uma alternativa ao fluxo de caixa na condição de indicador de liquidez. Nossa definição de EBITDA ajustado pode não ser comparável ao EBITDA ajustado conforme definido por outras empresas.

Juros das Aquisições: Juros acumulado relacionado a aquisição da RexturAdvance, Submarino Viagens e Experimento

Lucro líquido ajustado: é calculado por meio do lucro líquido, ajustado por itens considerados como não recorrentes.

Margem EBITDA: consiste no EBITDA sobre a Receita Líquida.

Margem EBITDA Ajustado: consiste no EBITDA Ajustado sobre a Receita Líquida.

Margem líquida / take rate: resultado da divisão da receita líquida pelas reservas totais.

Não recorrentes: Itens não recorrentes de acordo com o novo critério adotado a partir do 3T17 que considera apenas a remuneração do CEO e VPs da época superior ao novo plano de remuneração da CVC Corp, amortização dos contratos de franquia (até 2022) e as operações do Rio de Janeiro (com término em 2018). Em 2019 foi considerado também como não recorrente o crédito referente a reversão de um passivo contingente estabelecido na aquisição da Trend e despesas em consultorias correlatas a este ponto. Os itens não recorrentes de 2020 se concentram em três grandes blocos, sendo eles; (i) Impactos COVID, compostos por receita, PDD e despesas COVID (ex. repatriação de clientes); (ii) Impairment, Ajustes do impairment do ágio que estavam sendo lançados sobre itens baixados em duplicidade. itens que entendemos como não recorrentes ou que não afetam a nossa geração de caixa, como (i) Impactos referente ao COVID-19; (ii) impairment de intangíveis; (iii) contingências não materializadas; entre outros que podem ser verificados na seção de Não Recorrentes deste Release.

Receita líquida: é o resultado das receitas de intermediação menos o custo dos serviços prestados, identificados nas Demonstrações Financeiras como Lucro Bruto.

Reservas confirmadas: resultado de novas vendas líquidas de cancelamentos no período.

Reservas Totais: Reservas que dão base à Receita Líquida, incluindo o online, segundo critérios de reconhecimento de receita de cada marca, a saber: CVC no Check-in; Experimento no Check-in; Submarino Viagens aéreo na venda e terrestre + fretamento no Check-in; RexturAdvance aéreo na venda e terrestre no Check-in; Esferatur na venda; Trend no Check-in; Visual no Check-in e VHC nos checkouts realizados.

Reservas Totais Argentina: Reservas Confirmadas para a Biblos + Reservas Embarcadas para a Ola Transatlantica

Aviso Legal

Algumas das afirmações aqui contidas se baseiam nas hipóteses e perspectivas atuais da Administração da Companhia que poderiam ocasionar variações materiais entre os resultados, performance e eventos futuros. Estas perspectivas incluem resultados futuros que podem ser influenciados por resultados históricos, investimentos.

Os resultados reais, desempenho e eventos podem diferir significativamente daqueles expressos ou implicados por essas afirmações, como um resultado de diversos fatores, tais como condições gerais e econômicas no Brasil e outros países; níveis de taxa de juros e de câmbio, renegociações futuras ou pré-pagamento de obrigações ou créditos denominados em moeda estrangeira, mudanças em leis e regulamentos e fatores competitivos gerais (em base global, regional ou nacional).



1Q21 | Earnings

1Q21 Earnings Conference Call

Monday, May 17, 2021

**Portuguese and English: 2:00 p.m. (BRT) | 1:00 p.m. (EDT)
with simultaneous translation**

Phone:

Portuguese: +55 (11) 4210-1803 / +55 (11) 3181-8565

English: +1 412 717-9627 / +1 844 204-8942

Santo Andre, May 14, 2021: CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. (B3: CVCB3) announces to its shareholders and other market participants its results for 1Q21. The following financial and operational information are presented, except where indicated otherwise, in nominal Brazilian reais (R\$), prepared according to Brazilian accounting standards, notably Law 6,404/76, and the pronouncements issued by the Accounting Pronouncements Committee (“CPC”) and approved by the Brazilian Securities and Exchange Commission (“CVM”). The information herein should be read with the financial statements and notes for the period ended March 31, 2021.

The Company’s portfolio of Business Units is composed of:

1Q21

BUSINESS UNITS

B2C

- CVC Brasil sempreComVC
- experimento InterCambio Cultural
- Viagens

B2B

- ESFERATUR Consultoria
- rexturadvance simplifica a viagem
- VHC VacationHomes COLLECTION
- Visual TURISMO
- GRUPO TREND

ARGENTINA

- almundo
- AVAN TRIP
- BIBLOS
- Ola

1Q21

Bookings: -28.2% vs. 4Q20; -58.7% vs. 1Q20

Net Revenue: R\$165.9 million, improving by 1.9% vs. 4Q20

Adjusted EBITDA: -R\$63.4 million, improving by 43.7% vs. 4Q20

- CVC Corp's Bookings, including operations in Argentina, totaled R\$1,332.9 million in 1Q21, down by 28.2% from 4Q20 and 58.7% lower than in 1Q20 due to the restrictions imposed by the second wave of the COVID-19 pandemic. Bookings in Brazil totaled R\$1,207.6 million in 1Q21, reducing by 20.6% from 4Q20 and down by 55.0% from 1Q20, with a reduction in the number of passengers boarded (1.6 million in 1Q21 vs 2.0 million in 4Q20 and 2.7 million in 1Q20).
- Net Revenue for the Brazilian and Argentina operations totaled R\$165.9 million, 1.9% higher than in 4Q20 and down by 42.7% over 1Q20. Take rate showed positive evolution when compared to 4Q20 and the same quarter of the previous year, reaching 12.0%, 9.4% and 7.3%, respectively.
- CVC Corp's Adjusted EBITDA was negative by R\$63.4 million, an improvement of 43.7% in relation to 4Q20.

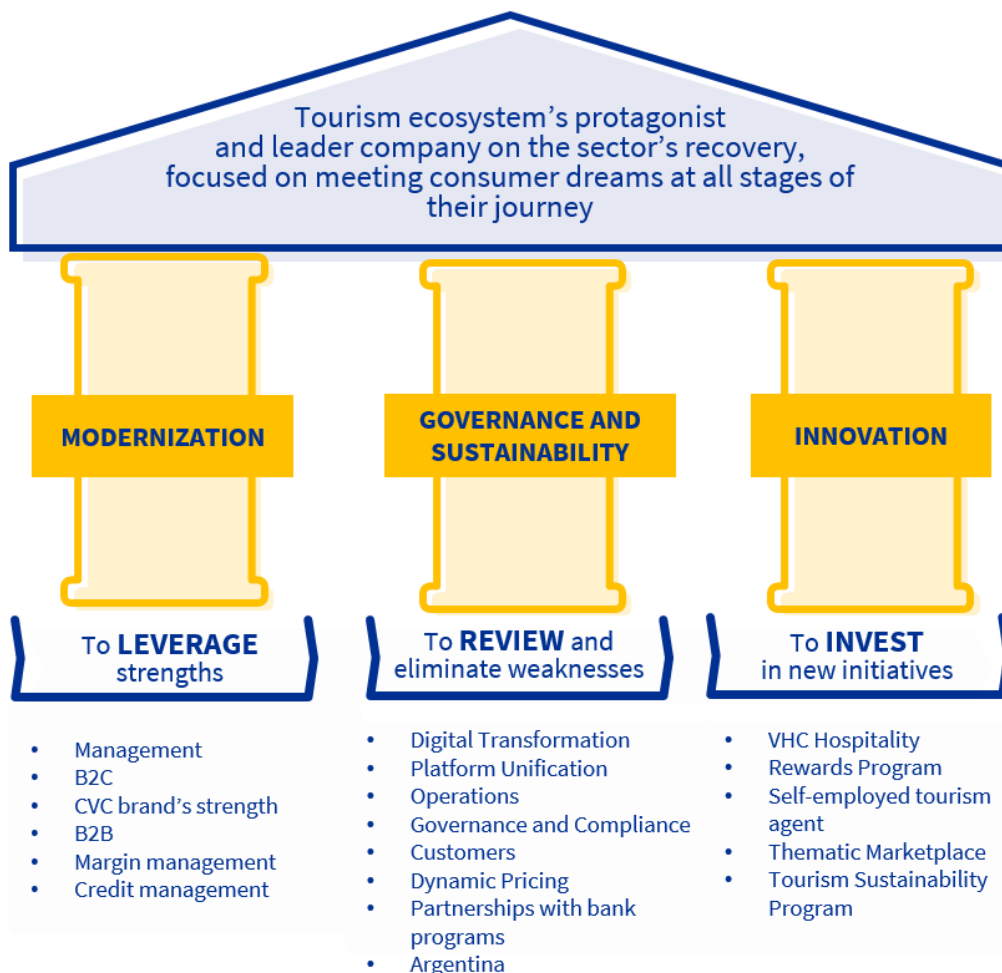
1. Management Overview

In the first quarter of 2021, we made good progress in preparing CVC to lead the market’s recovery, having achieved good financial performance, although new sales and boarding volumes came in lower than expected due to the restrictions imposed with the increase in number of COVID-19 cases in the second wave of the pandemic and aerial mesh reduction in the period.

However, it represents a positive evolution when compared to the 4Q20 and 1Q20, mainly in Margin (take rate) and EBITDA, aligned with the sales efforts with superior quality, mix improvement and relevant product offer to our customers.

We continue to have a solid financial position and we are increasingly prepared to boost the recovery in the tourism sector.

We continue committed in preserving the Company's operations and strengthening its new corporate governance model, based on a long-term and sustainable vision. The Company is based on three pillars: (i) leveraging its strengths and scaling them for all the group's brands and business areas; (ii) revising its weaknesses so they can be transformed or eliminated, and; (iii) creating and investing in new initiatives, through a pioneering approach and generating value for CVC and its related parties.



The strategic initiatives proposed at the beginning of the year are detailed below, including the main developments in the first quarter of 2021.

| 1Q21: MAIN DELIVERIES | | | |
|---|--|---|--|
| VHC | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Portfolio increase by new customers (pipeline) – 62 new properties in Orlando ▪ Punta Cana addition – 30 properties ▪ 352 properties in our current portfolio | | |
| Thematic Marketplace | <ul style="list-style-type: none"> ▪ We have selected 3 niches to start launching the platform – 60+, Ecotourism and wealthy ▪ Also, we started the design of Customer experience | | |
| Rewards Program | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Launching of our co-branded Card for employees and its net in March ▪ Launching of the co-branded Card for customers held to May, 2021 | | |
| CVC's Net | <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="vertical-align: top; width: 50%;"> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Digital Offers Show ▪ Personalized QR Code showed in the showcase, with offers by store ▪ Sending of QR codes by SMS </td> <td style="vertical-align: top; width: 50%;"> <ul style="list-style-type: none"> ▪ “WhatsApp-me” in e-mail marketing and social media ▪ E-book vs “Compleção Digital” ▪ DB (Dynamic Budget) with direct selling by credit card ▪ Video call tool </td> </tr> </table> | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Digital Offers Show ▪ Personalized QR Code showed in the showcase, with offers by store ▪ Sending of QR codes by SMS | <ul style="list-style-type: none"> ▪ “WhatsApp-me” in e-mail marketing and social media ▪ E-book vs “Compleção Digital” ▪ DB (Dynamic Budget) with direct selling by credit card ▪ Video call tool |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Digital Offers Show ▪ Personalized QR Code showed in the showcase, with offers by store ▪ Sending of QR codes by SMS | <ul style="list-style-type: none"> ▪ “WhatsApp-me” in e-mail marketing and social media ▪ E-book vs “Compleção Digital” ▪ DB (Dynamic Budget) with direct selling by credit card ▪ Video call tool | | |
| MAPA | <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="vertical-align: top; width: 50%;"> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Launching of our co-branded Card ▪ Launching of our partnership with IUPP Itaú ▪ Launching of On-Line Circuits ▪ New Mobile APP – My CVC ▪ Automated rulers (cross-sell, abandoned carts) </td> <td style="vertical-align: top; width: 50%;"> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Improvements in search filters (by different class of seats) ▪ Quality improvements in hotel photo (CVC.com and SV) ▪ New communication channels (WebPush, WebChat, SMS and personalized E-mail) ▪ Dynamic Packages intagrated with “Melhores Destinos” </td> </tr> </table> | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Launching of our co-branded Card ▪ Launching of our partnership with IUPP Itaú ▪ Launching of On-Line Circuits ▪ New Mobile APP – My CVC ▪ Automated rulers (cross-sell, abandoned carts) | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Improvements in search filters (by different class of seats) ▪ Quality improvements in hotel photo (CVC.com and SV) ▪ New communication channels (WebPush, WebChat, SMS and personalized E-mail) ▪ Dynamic Packages intagrated with “Melhores Destinos” |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Launching of our co-branded Card ▪ Launching of our partnership with IUPP Itaú ▪ Launching of On-Line Circuits ▪ New Mobile APP – My CVC ▪ Automated rulers (cross-sell, abandoned carts) | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Improvements in search filters (by different class of seats) ▪ Quality improvements in hotel photo (CVC.com and SV) ▪ New communication channels (WebPush, WebChat, SMS and personalized E-mail) ▪ Dynamic Packages intagrated with “Melhores Destinos” | | |

2. Events in the Quarter

Below are the highlights and updates for events that occurred in 1Q21:

5th Debenture Issue

In January 2021, the Company made its 5th debentures issue, in the amount of R\$436.4 million with maturity on June 1st, 2023. Use of proceeds were for the prepayment of the Company's financial liabilities arising from debt instruments signed between the Company, as debtor, and Citibank N.A., as creditor, and Banco Citibank S.A., as the consenting intervening party.

Completion of the capitalization process – Second Stage

The second stage of the capitalization process, launched on July 9th, 2020 was successfully completed. The total amount of paid-in capital was R\$665.6 million. The first stage of this process ended in September, 2020 with 100% of the total available subscriptions paid-in, in the amount of R\$301.7 million. The second stage, which was recently concluded on February 3th, 2021, resulted in an additional capital increase of R\$363.9 million, totaling 90.7% of the total available subscription warrants.

Extraordinary Shareholders' Meeting – Election of the Board of Directors

On March 11th, 2021, the Company's Extraordinary Shareholders' Meeting was held and approved, by vast majority of shareholder votes, the election of a new Board of Directors, which now has the following

members, with a term of office until the Annual Shareholders' Meeting that will examine the accounts for the fiscal year to end on December 31st, 2021:

- Valdecyr Maciel Gomes
- Sandoval Martins Pereira
- Lilian Maria Ferezim Guimarães
- Eduardo de Britto Pereira Azevedo
- Rachel de Oliveira Maia
- Flavio Uchoa Teles de Menezes
- Felipe Villela Dias

Customer Relationship

We continue to actively offer our customers the option to reschedule their bookings and services that were postponed or grant them credits or discounts that can be used to purchase other tourism packages or services, at their convenience. However, on March 18th, 2021, Medida Provisória 1,036/21 ("MP") was published, which altered the text of Law 14,046/20, thus extending the deadlines for remarking, credit, and reimbursement until December 31st, 2022.

For air services, the Company also maintained the offer to reschedule bookings or granting credit, according to the availability and tariff rules of the airlines, or even reimbursements, which will occur according to the guidelines of Federal Law 14.034, of August 5th, 2020 ("Airline Law").

Relationship with Suppliers

We straightened our partnerships with our suppliers to provide additional hotel, packages and charter options to our customers, including exclusive opportunities for the 2021 year-end holiday season and the 2022 Carnival festivities.

CVC Corp is working on strengthening partnerships with our suppliers and providing more options for hotels, packages and charters for our customers, including exclusive offers for the holiday season by the end of 2021 and Brazilian Carnival 2022.

3. Subsequent Events

Acquisition of an additional equity interest in Biblos and Avantrip


On April 23rd, 2021, the Company announced the acquisition of the remaining share capital of companies Biblos and Avantrip, in Argentina, and now holds 100% of their stakes, allowing business to be developed through synergies with Al mundo, mainly by offering products, sourcing and technology.

Annual and Extraordinary Shareholders' Meeting – Approval of accounts and responsibilities of the former management


On April 27th, 2021, the Company's Annual and Extraordinary Shareholders' Meeting approved, at the Annual Shareholders' Meeting: (i) the management report and, with reservations, the management accounts for the fiscal year ended December 31st, 2020, same period; (ii) the Company's financial statements for the fiscal year ended December 31st, 2020, accompanied by the Report of the Independent Auditors and the Opinion of the Fiscal Council; (iii) the management's proposal for the allocation of net income for the fiscal year ended December 31st, 2020; (iv) the installation of the Company's Fiscal Council; (v) the election of the members of the Company's Fiscal Council and (vi) the establishment of the global annual compensation for the Company's administrators and members of the Fiscal Council for the year 2021; and at the Extraordinary Shareholders' Meeting: (i) the management's proposal for the filing of a liability action, pursuant to article 159 of the Brazilian Corporation Law in view of the Company's former management; (ii) the rectification of the resolutions of the Company's Annual Shareholder Meetings that approved the management accounts for the fiscal years ended on December 31st, 2015, 2016, 2017 and 2018, without reservations; (iii) the re-ratification of the global compensation amount the members of the Company's administrators in the 2020 fiscal year; (iv) the re-ratification of the Company's CEO Share-Based Incentive Plan, approved at the Extraordinary Shareholders' Meeting on March 24th, 2020; and (v) the authorization for the Company's administrators to perform all necessary acts to carry out these resolutions.

The Minutes of the Annual and Extraordinary Shareholders' Meeting and other documents and information related to the matters resolved at the Meeting are available to shareholders at the Company's headquarters and on its website (<https://ri.cvc.com.br>), and was also sent to the CVM (<https://www.gov.br/cvm>) and B3 - Brasil, Bolsa, Balcão (<http://www.b3.com.br>).

4. Brazilian Operations

|  R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Bookings - Brazil | 1,207.6 | 1,520.0 | -20.6% | 2,680.9 | -55.0% |
| Leisure Exclusive Stores - units | 1,149 | 1,233 | (84) | 1,422 | (273) |
| Experimento Exclusive Stores - units | 59 | 62 | (3) | 68 | (9) |
| Bookings / Boardings - Brazil | 1,255.4 | 1,511.5 | -16.9% | 3,382.3 | -62.9% |
| Net Revenue - Brazil | 149.7 | 141.6 | 5.7% | 239.8 | -37.6% |
| Net Revenue Margin | 11.9% | 9.4% | 2.6p.p | 7.1% | 4.8p.p |
| Adjusted EBITDA - Brazil | (38.2) | (82.6) | 53.8% | (16.4) | -132.2% |
| EBITDA Margin | -25.5% | -58.4% | 32.8p.p | -6.9% | -18.7p.p |
| Adjusted Net Income / Loss | (45.4) | 160.7 | -128.2% | (49.0) | 7.3% |
| Adjusted Net Income / Loss Margin | -30.3% | 113.5% | -143.8p.p | -20.4% | -9.9p.p |

Operating Results


|  R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| B2C | 690.6 | 842.7 | -18.1% | 1,353.8 | -49.0% |
| B2B | 517.0 | 677.3 | -23.7% | 1,327.1 | -61.0% |
| Bookings Brazil | 1,207.6 | 1,520.0 | -20.6% | 2,680.9 | -55.0% |

Bookings for CVC Corp Brasil totaled R\$1,207.6 million in 1Q21, down by 20.6% over 4Q20 and was 55.0% lower than the same period of the previous year, due to the impacts of the second wave of the COVID-19 pandemic, mainly as of February 2021, which reduced tourist demand and increased cancellations due to lockdowns.

Bookings in the B2C segment totaled R\$690.6 million in 1Q21, 18.1% lower than in 4Q20 and down by 49.0% over 1Q20.

Bookings in the B2B segment totaled R\$517.0 million in 1Q21, 23.7% lower than in 4Q20 and down by 61.0% in relation to the same period in the previous year. In addition to the factors already mentioned, this segment is still suffering from the lower number of corporate travels, fairs and events.

Passengers

|  Thousands | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Pax¹ | 1,627 | 2,029 | -19.8% | 2,746 | -40.8% |

¹ Passengers boarded by CVC, Trend, Visual and Experimento. Passengers who purchased the trip through RexturAdvance, Esferatur and Submarino Viagens.

During 1Q21, we boarded approximately 1.6 million passengers, compared to approximately 2.0 million passengers in 4Q20 (decreasing by 19.8%) and 2.7 million passengers in the same period of 2020

(reducing by 40.8%). As of February 2021, with the restrictions imposed by the second wave of COVID-19, we observed the following effects: i) temporary suspension of sales for non-air travel with short boarding periods; ii) temporary suspension of international sales due to the closing of borders.

Although the number of passengers reduced, it is important to highlight that average tickets continued to increase, reaching R\$771.8 in 1Q21, against R\$745.1 in 4Q20, corresponding to a slight improvement of 3.3% over the previous quarter.


Revenue

|  R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Bookings / Boardings - Brazil | 1,255.4 | 1,511.5 | -16.9% | 3,382.3 | -62.9% |
| B2C | 690.0 | 781.2 | -11.7% | 1,978.9 | -65.1% |
| B2B | 565.4 | 730.3 | -22.6% | 1,403.4 | -59.7% |
| Net Revenue - Brazil | 149.7 | 141.6 | 5.7% | 239.8 | -37.6% |
| B2C | 102.6 | 95.2 | 7.8% | 156.2 | -34.3% |
| B2B | 47.1 | 46.4 | 1.5% | 83.6 | -43.7% |
| Margin | 11.9% | 9.4% | 2.6p.p. | 7.1% | 4.8p.p. |
| Margin B2C | 14.9% | 12.2% | 2.7p.p. | 7.9% | 7.0p.p. |
| Margin B2B | 8.3% | 6.4% | 2.0p.p. | 6.0% | 2.4p.p. |

Total boardings for CVC Brasil totaled R\$1,255.4 million in 1Q21, 16.9% lower than in 4Q20 and reducing by 62.9% over 1Q20. In the B2C segment, bookings fell by 11.7% versus 4Q20 and 65.1% lower than 1Q20, while bookings in the B2B segment reduced by 22.6% over 4Q20 and fell by 59.7% in relation to 1Q20.

Net Income from Brazilian operations totaled R\$149.7 million in 1Q21, increasing by 5.7% over 4Q20 and 37.6% lower than in 1Q20. In comparison with 4Q20, revenue was impacted by the significant improvement in take rate in all businesses as a result of a better mix - greater share of domestic travel - and specific negotiations carried out with suppliers. When analyzing the drop in revenue against 1Q20, it is worth mentioning that the pandemic began only in mid-March 2020, thus we had a longer period of normal revenue in the comparison period, in addition having a second wave of COVID-19 in February 2021, with lockdowns in several cities and closing of borders, thus causing a drop in revenue and negatively impacting 1Q21 in the comparison period.

The take rate for CVC Lazer was 14.8% in 1Q21, compared to 13.6% in the previous quarter (+1.2 p.p. vs. 4Q20) and 8.1% in the same period of the previous year (+6.7 p.p. vs. 1Q20). This improvement in margin arises from a more relevant mix of non-airline products, negotiations with airlines, and the initial actions that were focused on selling products with higher margins.

|  | 1Q21 |
|---|--------------|
| CVC Lazer Margin | 14.8% |
| New Sales | 15.1% |
| Rebooking / Sales Pre COVID | 13.9% |

The balance of rescheduling reserves and services that were postponed due to the pandemic was R\$945.0 million at the end of 1Q21 versus a balance at the end of 4Q20 of R\$883.1 million, and requests for refunds were R\$132.1 million in 1Q21 versus a balance of R\$193.9 million at the end of 4Q20.

The B2B segment recorded an 8.3% take-rate in 1Q21, compared to a 6.4% rate in 4Q20 (+2.0 p.p.) and a 6.0% rate in 1Q20, corresponding to a 2.4 p.p. increase in relation to the same period in 2020.

Operating Expenses

|  | R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|---|------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Selling | | (16.9) | (37.8) | -55.2% | (81.3) | -79.2% |
| General and administrative | | (150.6) | (175.0) | -14.0% | (127.8) | 17.8% |
| Other operating expenses | | (14.1) | (6.2) | 127.3% | (37.2) | -62.1% |
| Recurring Operating Expenses | | (181.6) | (219.0) | -17.1% | (246.3) | -26.3% |
| Bank fee slips | | (6.3) | (5.3) | 18.9% | (19.6) | -67.9% |
| Recurring Operating Expenses with bank fees slips | | (187.9) | (224.3) | -16.2% | (265.9) | -29.4% |
| Non-Recurring Items ¹ | | 0.7 | (2.6) | -128.6% | (292.1) | -100.3% |
| Depreciation and Amortization | | (31.2) | (36.6) | -14.6% | (37.0) | -15.7% |
| Operating Expenses | | (218.4) | (263.4) | -17.1% | (595.1) | -63.3% |

¹ Does not include non-recurring revenue items in 1Q20

Recurring operating expenses totaled R\$181.6 million in 1Q21, down by 17.1% over 4Q20 and 26.3% lower than the same period in 2020. These impacts reflect the reduction in selling expenses versus 4Q20, due to lower sales volume, and versus 1Q20, due to the pandemic that began in mid-March 2020. Administrative expenses decreased by 14.0% in comparison to 4Q20, due to reductions in profit sharing, provisions for the long-term incentive and share-based plan, indemnities related to the corporate restructuring and phasing of certain projects. The 17.8% increase in general and administrative expenses versus 1Q20 was due to the increase in expenses related to the strengthening the Governance, Customers and Information Technology divisions, which in line with the strategic initiatives defined by the Company.

In comparison with the same period of the previous year, we have a 62.1% drop in Operating Expenses, mainly due to the recognition in 1Q20 of costs with expected losses related to the impact of the Covid pandemic, particularly with expected increase in defaults, operational losses due to cancellations, among others.

The following table shows the breakdown of selling expenses:

| | R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|---------------------------------|------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Selling¹ | | (16.9) | (37.8) | -55.2% | (81.3) | 79.2% |
| Provision for Doubtful Accounts | | 3.9 | (12.3) | -131.5% | (27.8) | 113.9% |
| Marketing | | (9.7) | (14.8) | -34.6% | (30.3) | 67.9% |
| Credit Card Fees | | (11.1) | (10.6) | 4.2% | (23.2) | 52.2% |

¹ Selling expenses excludes non-recurring items

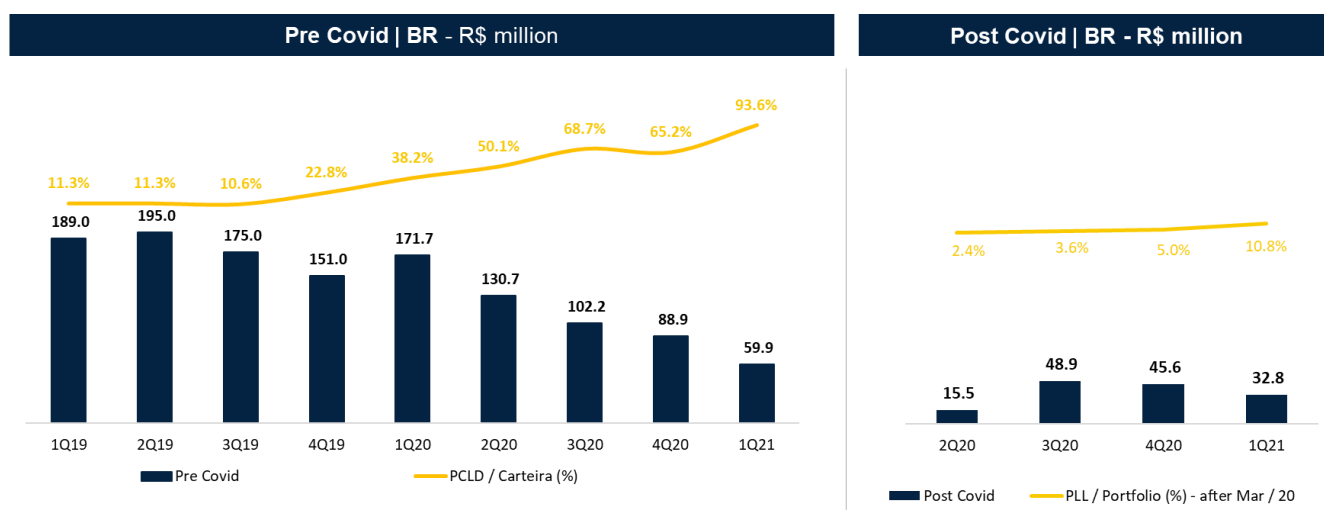
In this quarter, our reversal provision for doubtful accounts totaled R\$3.9 million, mainly due to the recovery of R\$7.1 million as a result of an effort to recover credits from B2B customers that were classified for the risk of probable loss as they were overdue on payments for more than 180 days, in most cases, and R\$6.5 million recovered above expectations in B2C.

Marketing expenses decreased by 34.6% over 4Q20 and by 67.9% over 1Q20 due to lower sales volume and the postponement of investments. Meanwhile, credit card fees increased by 4.2% compared to 4Q20 and fell by 52.2% over 1Q20, also due to the variation in sales volume.

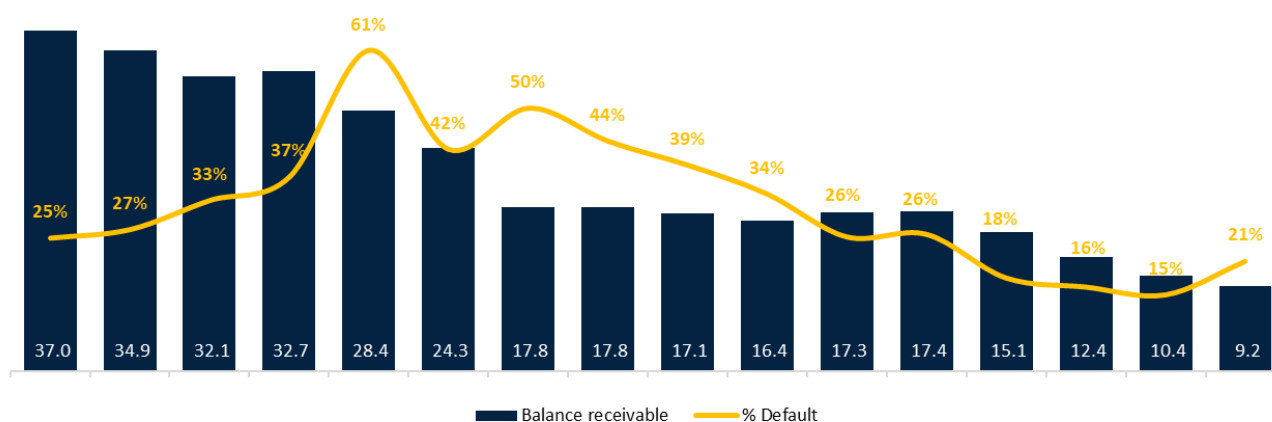
Coverage ratio of portfolio balance

The increase in provision for defaults on the total portfolio prior to COVID is mainly related to the significant decrease in the size of the portfolio and the remaining accounts with higher default risk. In 1Q21, we were still positively impacted, by approximately R\$8 million, in our provision for the portfolio due to the reversal of amounts considered to have low recoverability, in addition to the reversal of R\$6.5 million in additional provision made for expected losses on accounts prior to the COVID-19 pandemic, due to a higher recovery rate than expected in B2C.

In 1Q21, 65% of the accounts (R\$59.9 million) is comprised of pre-covid sales (until March 2020). Most of this account is overdue and provisioned, with coverage of 93.6%, in line with our more conservative credit policy. For the provision of losses, CVC considers the customer included in its accounts.



Effectiveness of own financing | BR – R\$ million

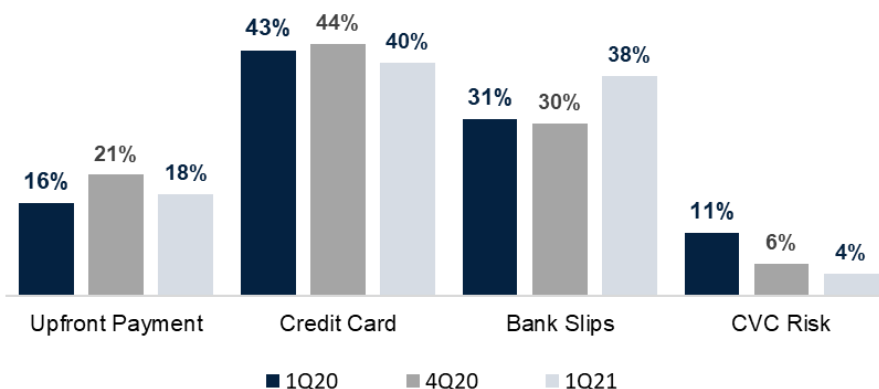


In the analysis of the customers' own financing portfolio (B2C), we witnessed an improvement in the effectiveness of monthly receivables, indicating positive results from the improvements in the credit and billing processes. It is worth mentioning that the effectiveness of monthly receivables during 1Q21 remains under the levels reported in December 2019, and in March 2021 we had a 16 p.p. reduction in comparison with the same month in 2020.

The default rate in April 2021 is 16%, in line with that observed in the months of January and February. The peak observed in March 2021 can be attributed to the second wave, with the new circulation restrictions implemented in the period.

We also highlight the improvements in our credit granting quality which now requests, for example, higher percentages as down payment for sales that have higher risk and are closer to the boarding date. The current situation demands a more conservative credit approach and focus on selling with higher quality.

Means of Payment | BR – %



In 1Q21, the percentage of CVC's own financing accounted for 4% of total new sales in the period, compared to 6% in 4Q20 and 11% in 1Q20. As for the other means of payment, the highlight was the


increase in percentage of bank slips, from 31% in 1Q20, 30% in 4Q20 to 38% in 1Q21. In terms of cash payments (16% in 1Q20, 21% in 4Q20 and 18% in 1Q21) and credit cards (43% in 1Q20, 44% in 4Q20 and 40% in 1Q21), they maintained the same levels between the periods.

EBITDA

|  R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Net income / Loss | (42.5) | 406.5 | -110.5% | (631.6) | -93.3% |
| (+) Financial expenses | (13.8) | (90.6) | -84.8% | (41.3) | -66.7% |
| (+) Income tax and social contribution | 33.6 | 613.6 | -94.5% | (254.5) | -113.2% |
| (+) Depreciation and amortization | (31.2) | (36.6) | -14.6% | (37.0) | -15.7% |
| EBITDA | (31.1) | (79.9) | -61.0% | (298.7) | -89.6% |
| (-) Non-recurring items ¹ | 0.7 | (2.6) | -128.6% | (301.9) | -100.2% |
| (+) Bank fee slips | (6.3) | (5.3) | 18.9% | (19.6) | -67.9% |
| Adjusted EBITDA Brazil | (38.2) | (82.6) | -53.8% | (16.4) | 132.2% |
| Brazil Adjusted EBITDA Margin | -25.5% | -58.4% | 32.9p.p | -6.9% | -18.7p.p |


In 1Q21, CVC Corp's adjusted EBITDA in Brazil was negative by R\$38.2 million, compared a negative R\$82.6 million in 4Q20 and a negative R\$16.4 million in 1Q20. The reduction in adjusted EBITDA in the comparison period was mainly due to lower net revenue versus 1Q20 as a result of lower sales volumes and passengers boarded, with an improvement reported when compared to 4Q20.

Net Income

|  R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|--|---------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| Net income / Loss | (42.5) | 406.5 | -110.5% | (631.6) | -93.3% |
| (-) Non-recurring items | 0.7 | (2.6) | -128.6% | (301.9) | -100.2% |
| (-) Non-recurring Financial Expenses | (0.4) | (43.9) | -99.1% | - | n.a. |
| (-) Franchisee amortization | - | - | n.a. | (2.5) | n.a. |
| (-) Income tax / Social contribution deferred Non-recurring | 2.5 | 292.3 | -99.1% | (278.2) | -100.9% |
| Adjusted Net Income / Loss | (45.4) | 160.7 | -128.2% | (49.0) | -7.3% |
| Adjusted Net Income Margin | -30.3% | 113.5% | -143.8p.p | -20.4% | -9.9p.p |

In 1Q21, the Brazilian operations reported an adjusted net loss of R\$45.4 million versus an adjusted net income of R\$160.7 million in 4Q20 and an adjusted net loss of R\$49.0 million in 1Q20. This corresponds to a reduction of 128.2% over 4Q20 and 7.2% lower than in 1Q20.

4. Argentina Operations

|  R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Bookings | 125.3 | 337.4 | -62.9% | 545.6 | -77.0% |
| Bookings / Boardings | 125.3 | 218.8 | -42.7% | 607.4 | -79.4% |
| Net Revenue | 16.2 | 21.2 | -23.4% | 49.8 | -67.4% |
| Net Revenue Margin | 13.0% | 9.7% | 3.3p.p | 8.2% | 4.8p.p |
| Adjusted EBITDA | (25.3) | (30.0) | 15.8% | (9.0) | -182.1% |
| Adjusted EBITDA Margin | -155.6% | -141.6% | -14p.p | -18.0% | -137.6p.p |
| Adjusted Net Income / Loss | (39.0) | (13.9) | -180.3% | (61.7) | 36.8% |
| Net Income / Loss Margin | -239.9% | 68.6% | -308.5p.p | -123.9% | -116.1p.p |

Bookings in Argentina totaled R\$125.3 million in 1Q21, 62.9% lower than in 4Q20 and down by 77.0% over 1Q20. In addition to the reduction in sales and boarding due to the COVID-19 pandemic, cancellations and refunds were also requested, greatly impacting the Company's results in this country, which has extensive restrictions on internal circulation.

Net Income was R\$16.2 million. Adjusted EBITDA was negative by R\$25.3 million, compared to an adjusted EBITDA of negative R\$30.0 million in 4Q20 and negative R\$9.0 million in 1Q20. Adjusted net loss totaled R\$39.0 million in 1Q21, versus an adjusted net loss of R\$13.9 million in 4Q20 and an adjusted net loss of R\$61.7 million in 1Q20.

5. CVC Corp Consolidated Results

The following table shows CVC Corp results (figures in R\$ million, except when otherwise indicated).

|  R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Bookings | 1,332.9 | 1,857.4 | -28.2% | 3,226.5 | -58.7% |
| Bookings / Boardings | 1,380.7 | 1,730.3 | -20.2% | 3,989.7 | -65.4% |
| Net Revenue | 165.9 | 162.8 | 1.9% | 289.6 | -42.7% |
| Net Revenue Margin | 12.0% | 9.4% | 2.6p.p | 7.3% | 4.8p.p |
| Adjusted EBITDA | (63.4) | (112.6) | 43.7% | (25.4) | -149.8% |
| Adjusted EBITDA Margin | -38.2% | -69.2% | 30.9p.p | -8.8% | -29.5p.p |
| Adjusted Net Income / Loss | (84.3) | 146.8 | -157.5% | (110.6) | 23.8% |
| Adjusted Net Income / Loss Margin | -50.8% | 90.1% | -141p.p | -38.2% | -12.6p.p |
| Adjusted Net Income / Loss per share | (0.42) | 0.85 | -149.4% | (0.74) | 43.4% |
| Net Income / Loss | (81.5) | 392.5 | -120.8% | (1,151.6) | 92.9% |

Financial Expenses

|  | R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|---|------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total financial expenses | | (31.9) | (73.2) | -56.4% | (62.4) | -48.8% |
| Financial Expenses | | (24.4) | (43.1) | -43.4% | (44.0) | -44.5% |
| Interest on acquisitions | | (1.3) | (0.8) | 61.1% | (1.8) | -29.4% |
| Other ¹ | | (6.3) | (29.3) | -78.7% | (16.6) | -62.3% |
| Total Financial Income | | 6.9 | 11.5 | -40.3% | 6.5 | 5.0% |
| Financial Expenses (net) | | (25.1) | (61.8) | -59.4% | (55.9) | -55.1% |
| Exchange rate | | 20.8 | (22.6) | -192.2% | 25.4 | -17.8% |
| Bank Slip Fee | | (6.3) | (5.3) | 18.9% | (19.6) | -67.9% |
| Financial Expenses (net) - Adjusted | | (10.53) | (89.7) | -88.3% | (50.1) | -79.0% |

¹ Expenses related mainly to debt restructuring costs.

Total adjusted financial expenses totaled R\$10.5 million in 1Q21, down by 88.3% over 4Q20 and 79.0% lower than in 1Q20, mainly due to a credit of approximately R\$20 million as a result of the market-to-market valuation of hedge contracts in force to cover commitments with suppliers for international bookings in which passengers have not yet boarded. The bank slip fee line had significant reductions in financial costs related to customer financing because of the lower sales volumes in the period.

Non-recurring events


To provide better understanding and comparability, we present below the main non-recurring effects that have significantly impacted the Company's results.

| R\$M | CVC CORP | | |
|---|--------------|---------------|------------------|
| | 1Q21 | 4Q20 | 1Q20 |
| Non-recurring itens | | | |
| Covid Revenue Impact | - | - | (5.6) |
| Avianca | - | (4.2) | (4.2) |
| Covid PLL | - | - | (40.9) |
| Services | (6.4) | (4.4) | - |
| Other expenses | 7.2 | (0.2) | (0.8) |
| Other expenses Impact Covid | - | 6.2 | - |
| Intangible Impairment | - | - | (684.1) |
| EBITDA Impact | 0.7 | (2.6) | (735.6) |
| Franchisee amortization | - | - | (2.5) |
| Depreciation and Amortization Impact | - | - | (2.5) |
| Financial Expenses | (0.4) | (43.9) | - |
| Income tax / Social contribution deferred | 2.5 | 292.3 | (302.8) |
| Income tax / Social contribution deferred Impact | 2.5 | 292.3 | (302.8) |
| Net Income / Loss Impact - Total | 2.9 | 245.8 | (1,040.9) |

In the first quarter of 2021, the impact on non-recurring effects on EBITDA was R\$0.7 million referring to R\$7.4 million of one off expenses in a project to implement Governance and Compliance structures and the transformation in the Finance area and R\$8.1 million to non-materialized contingency credits. The effects of non-recurring items on profit (loss) in 1Q21 was R\$2.5 million, mainly due to the impact of

deferred IR/CS taxes. The total impact on Profit (Loss) recorded in 1Q21 benefited the result by R \$ 2.9 million.

Investments

|  R\$M | 1Q21 | 4Q20 | vs 4Q20 | 1Q20 | vs 1Q20 |
|--|--------------|--------------|----------------|-------------|-------------|
| Investments (CAPEX) | 22.0 | 31.9 | -31.0% | 23.9 | -7.9% |
| Net Revenue | 165.9 | 162.8 | 1.9% | 289.6 | -42.7% |
| % of Net Revenue | 13.3% | 19.6% | -6.3p.p | 8.3% | 5p.p |

CVC Corp's investments were focused on technological developments and totaled R\$22.0 million in 1Q21, compared to R\$23.9 million in 1Q20. These investments were carried out mainly to accelerate digitalization projects, operational efficiency and to support the new initiatives made by the Company.

Cash Flow

| | 1Q21 | 1Q20 |
|---|----------------|------------------|
| Net Income | (81.5) | (1,151.6) |
| Non-cash Items | 20.8 | 1,080.0 |
| (Increase) / decrease in working capital | (97.3) | 402.5 |
| Cash Flow From Operations | (158.0) | 331.0 |
| Capex | (22.0) | (23.9) |
| Cash Flow From Operations, net of Capex | (180.0) | 307.1 |
| Loans and Variation in receivables anticipation | (350.2) | 60.3 |
| Capital Raise and Treasury Shares | 360.0 | 1.7 |
| Payment of interest | (8.9) | (3.8) |
| Others | (19.9) | (124.9) |
| Cash flow from financing activities | (19.0) | (66.8) |
| Cash flow from the period | (199.0) | 240.3 |
| Cash balance in the beginning of the period | 910.8 | 365.7 |
| Cash balance in the end of the period | 711.9 | 606.0 |

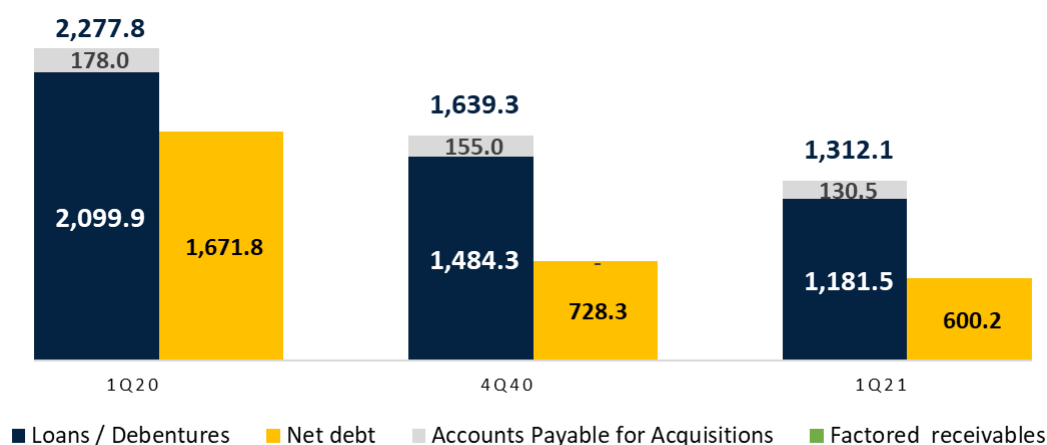
For management purposes, the Company adds anticipated receivables to working capital, whereas in 1Q21 no anticipated receivables occurred.

In 1Q21, CVC Corp's operations consumed R\$158.0 million from the operating cash generation, versus an operating cash generation of R\$331.0 million reported in the same period of 2020. The reduction in receipts from periods prior to 1Q21 was due to the effect of the pandemic on sales performance in those same quarters. Compared to the same period in 1Q20, it is worth remembering that historically, the first quarters have cash consumption due to the seasonality of working capital, as we need to pay partners and suppliers after the end of high season, and in 1Q20 we had anticipation of receivables, in the amount of R\$440 million, to prevent instability with the initial period of the pandemic.

Working Capital Days

The main variations in working capital accounts are shown below:

| | 1Q21 | 1Q20 |
|-----------------------------------|------------|----------|
| Accounts Receivable | 76 | 41 |
| Suppliers | -28 | -16 |
| Advance to suppliers | 55 | 14 |
| Advanced of travel agreements | -130 | -31 |
| Prepaid expenses | 3 | 1 |
| Other (net) | -6 | -1 |
| Total Working Capital Days | -30 | 7 |

Net Debt Balance | CVC Corp – R\$ million


The net debt balance totaled R\$600.2 million in 1Q21, R\$728.3 million in 4Q20 and R\$1,671.8 million in 1Q20. Including debt related to acquisitions, CVC Corp’s gross debt totaled R\$1.3 billion on March 31st, 2021. This amount was lower than in 4Q20 due to payments made in accordance with the terms of the Company’s debt renegotiation, which was concluded in November 2020.

Balance Sheet - CVC Corp (R\$ million)


| Assets | Mar 31, 2021 | Dec 31, 2020 | Liabilities and Shareholder's Equity | Mar 31, 2021 | Dec 31, 2020 |
|--|---------------------|---------------------|---|---------------------|---------------------|
| Current Assets | | | Current Liabilities | | |
| Cash & Cash Equivalents | 711.9 | 910.8 | Debentures | 106.8 | 353.6 |
| Derivative Instruments | 1.2 | 1.9 | Financial Instruments | - | 28.2 |
| Marketable securities | 37.0 | 37.0 | Suppliers | 398.4 | 491.8 |
| Accounts Receivable | 1,092.5 | 1,147.7 | Accounts Payable - Acquisition of investees | 16.7 | 40.2 |
| Advances to Suppliers | 786.4 | 829.6 | Advanced of travel agreements | 1,856.8 | 1,995.6 |
| Prepaid Expenses | 37.9 | 29.2 | Salaries & Social Charges | 155.6 | 138.9 |
| Recoverable Taxes | 119.6 | 125.7 | Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes | 7.8 | 7.6 |
| Other Accounts Receivable | 22.7 | 42.3 | Taxes Payable and Contribution | 44.0 | 51.8 |
| Total Current Assets | 2,809.1 | 3,124.2 | Accounts payable for acquisition of control | 3.9 | 4.1 |
| | | | Lease liabilities | 7.5 | 9.0 |
| | | | Other | 108.6 | 96.7 |
| | | | Total Current Liabilities | 2,706.0 | 3,217.4 |
| Non-Current Assets | | | Non-Current Liabilities | | |
| Accounts receivable from customers | 0.4 | 0.4 | Loans and financings | - | 425.6 |
| Invested accounts receivable - Related Party | 7.7 | 4.7 | Debentures | 1,074.8 | 729.2 |
| Prepaid Expenses | 34.4 | 9.5 | Accounts Payable - Acquisition of investees | 47.4 | 48.6 |
| Deferred Taxes | 631.8 | 596.2 | Deferred Tax Liabilities | 0.5 | 2.5 |
| Judicial Deposit | 87.8 | 87.6 | Payable Tax Liabilities | 26.4 | 28.2 |
| Other | 16.2 | 20.7 | Provision for Legal Claims | 309.9 | 311.2 |
| Fixed Assets | 38.5 | 40.7 | Accounts payable of acquisition of subsidiary | 62.6 | 62.1 |
| Intangible Assets | 1,167.3 | 1,170.5 | Liabilities of leasing | 35.1 | 42.1 |
| Right of Use Assets | 36.1 | 42.1 | Advanced of travel agreements | 196.2 | 154.6 |
| Total Non-Current Assets | 2,020 | 1,972 | Other | 14.0 | 17.4 |
| | | | Total Non-Current Liabilities | 1,766.9 | 1,821.6 |
| | | | Shareholders' Equity | | |
| | | | Capital Stock | 1,320.9 | 960.9 |
| | | | Capital Reserve | 74.3 | 99.5 |
| | | | Goodwill on Capital Transaction | - | 168.1 |
| | | | Profit reserve | - | - |
| | | | Other Comprehensive Income (loss) | 76.6 | 64.1 |
| | | | Retained earnings | - | 955.1 |
| | | | Treasury shares | - | 1.0 |
| | | | Non-controlling interests | 8.8 | 12.1 |
| | | | Total Shareholders' Equity | 356.5 | 57.7 |
| Total Assets | 4,829.3 | 5,096.6 | Total Liabilities and Shareholders' Equity | 4,829.3 | 5,096.6 |

Income Statement - CVC Corp (R\$ million)

| Accounting Income Statment - CVC Corp | R\$MM | 1Q21 | 4Q20 | 1Q20 |
|---|--------------|----------------|----------------|------------------|
| Net Revenue (Gross Profit) | | 165.9 | 162.8 | 289.6 |
| Selling | | (30.3) | (32.2) | (75.4) |
| Estimated Loss by Recoverable Amount | | 3.8 | (12.1) | (69.2) |
| General and Adminstrative | | (192.1) | (234.5) | (179.4) |
| Depreciation and Amortization | | (50.7) | (19.4) | (55.1) |
| Other operating expenses | | (3.9) | 6.1 | (707.0) |
| Income (Loss) before financial results | | (107.1) | (129.4) | (796.5) |
| Financial income, net | | (10.5) | (89.7) | (50.3) |
| Income (Loss) before tax and social contribution | | (117.6) | (219.0) | (846.8) |
| Tax and Social Contribution - current | | (0.0) | 4.6 | (2.0) |
| Tax and Social Contribution - deferred | | 36.2 | 607.0 | (302.7) |
| Net Income (Loss) | | (81.5) | 392.5 | (1,151.6) |

Tables with CVC Corp Financial Information (R\$ million)

For simplification and a better understanding of CVC performance as of this quarter, we have included a table with 2020's historical data, with the adjustments reclassified to the quarters.

| CVC Corp  <i>[R\$ M]</i> | CVC Corp - 2020 ⁽¹⁾ | | | | | Quarters Earning Releases ⁽²⁾ | | | | | Variation (CVC Corp vs Earning Releases) ⁽³⁾ | | | | | Variation details | | | | | | | | | |
|---|--------------------------------|---------|---------|---------|-----------|--|---------|---------|---------|-----------|---|--------|--------|--------|--------|---|-------|--------|--------|-----|----------------------------------|--------|--------|-------|--------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | Non-recurring adjusted in the correct quarters ⁽⁴⁾ | | | | | Final Adjustments ⁽⁵⁾ | | | | |
| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY |
| Bookings | 3,226.5 | 245.2 | 1,042.0 | 1,857.4 | 6,371.1 | 3,276.9 | 252.2 | 1,039.7 | 1,857.4 | 6,426.2 | (50.4) | (7.0) | 2.3 | - | (55.1) | - | - | - | - | - | (50.4) | (7.0) | 2.3 | - | (55.1) |
| Bookings / Boardings | 3,989.7 | 210.9 | 654.7 | 1,730.3 | 6,585.7 | 3,744.1 | 250.5 | 736.0 | 1,730.4 | 6,460.9 | 245.6 | (39.6) | (81.2) | (0.0) | 124.8 | - | - | - | - | - | 245.6 | (39.6) | (81.2) | (0.0) | 124.8 |
| Net Revenue | 289.6 | 3.0 | 62.0 | 162.8 | 517.4 | 289.6 | 3.0 | 62.0 | 162.8 | 517.4 | 0.0 | (0.0) | 0.0 | - | (0.0) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Adjusted EBITDA with bank slip fee | (25.4) | (164.4) | (135.3) | (112.6) | (437.6) | 12.5 | (155.3) | (117.2) | (171.7) | (431.7) | (37.9) | (9.1) | (18.1) | 59.2 | (5.9) | (41.4) | (7.0) | (16.0) | 64.4 | - | 3.5 | (2.1) | (2.1) | (5.2) | (5.9) |
| Adjusted Net Income | (110.6) | (221.4) | (201.9) | 146.8 | (387.3) | (72.9) | (212.3) | (183.9) | 82.3 | (386.8) | (37.7) | (9.1) | (18.1) | 64.4 | (0.5) | (41.4) | (7.0) | (16.0) | 64.4 | - | 3.7 | (2.1) | (2.1) | 0.0 | (0.5) |
| Accountable EBITDA without bank slip fee | (741.4) | (197.5) | (141.8) | (109.9) | (1,190.6) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Accountable Net Income | (1,151.6) | (252.1) | (215.6) | 392.5 | (1,226.7) | (1,151.6) | (252.1) | (215.6) | 392.5 | (1,226.8) | n.a | n.a | n.a | n.a | 0.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Non-recurring EBITDA | (735.6) | (28.0) | (11.1) | (2.6) | (777.4) | (773.5) | (37.1) | (29.1) | 61.8 | (778.0) | 37.9 | 9.1 | 18.1 | (64.4) | 0.6 | 41.4 | 7.0 | 16.0 | (64.4) | - | (3.6) | 2.1 | 2.1 | (0.0) | 0.6 |
| Non-recurring D&A | (2.5) | (2.7) | (2.6) | - | (7.7) | (2.5) | (2.7) | (2.6) | - | (7.7) | 0.0 | - | - | - | 0.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Non-recurring Financial Expenses | - | - | - | (43.9) | (43.9) | - | - | - | (43.9) | (43.9) | - | - | - | 0.0 | 0.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Non-recurring Taxes | (302.8) | - | - | 292.3 | (10.4) | (302.7) | - | - | 292.3 | (10.4) | (0.1) | - | - | - | (0.1) | - | - | - | - | - | (0.1) | - | - | - | (0.1) |
| Non-recurring Net Income | (1,040.9) | (30.7) | (13.6) | 245.8 | (839.4) | (1,078.7) | (39.8) | (31.7) | 310.2 | (840.0) | 37.8 | 9.1 | 18.1 | (64.4) | 0.6 | 41.4 | 7.0 | 16.0 | (64.4) | - | (3.6) | 2.1 | 2.1 | (0.0) | 0.6 |
| Bank slip fee | (19.6) | 5.1 | (4.6) | (5.3) | (24.4) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | |

(1) Accounted with CVC Corp's Quarterly Financial Statement for 2020;

(2) Numbers from 2020's Quarters Earning Releases;

Variations identified in 2020's quarters;

(4) Reallocation of non-recurring items, as per 4Q20 Earnings Release report.

(5) Final adjustments referred to:

(i) Bookings: revision of periods from 1Q to 3Q in Argentina Group, with a change of R\$ 55 million.

(ii) Booking / Boardings: revision of CVC Lazer's Bookings in 1Q-20 / change of + R\$ 246 million and Argentina / change of - \$ 132 million.

n.a: numbers not shared on Earning Release.

Tables with CVC Brasil Financial Information (R\$ million)

For simplification and a better understanding of CVC performance as of this quarter, we have included a table with 2020's historical data, with the adjustments reclassified to the quarters.

| Brazil <i>(R\$ M)</i> | Brazil Group - 2020 ⁽¹⁾ | | | | | Earning Releases ⁽²⁾ | | | | | Variation (Brazil Group vs Earning Releases) ⁽³⁾ | | | | | Variation details | | | | | | | | | | |
|--|------------------------------------|---------|---------|---------|-------------------|---------------------------------|---------|---------|---------|-------------------|---|--------|--------|--------|--------|------------------------------|-------|--------|--------|----|--|--------|-------|-------|--------|-------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | Non-recurring ⁽⁴⁾ | | | | | Reclassifications & Changes ⁽⁵⁾ | | | | | |
| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY ⁽³⁾ | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY ⁽⁴⁾ | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY | |
| Bookings | 2,680.9 | 176.3 | 874.0 | 1,520.0 | 5,251.3 | 2,680.9 | 176.5 | 874.0 | 1,520.0 | 5,251.5 | - | (0.2) | - | - | (0.2) | - | - | - | - | - | - | (0.2) | - | - | - | (0.2) |
| Bookings / Boardings | 3,382.3 | 186.2 | 570.3 | 1,511.5 | 5,650.3 | 3,148.0 | 174.8 | 570.3 | 1,511.5 | 5,404.6 | 234.3 | 11.4 | - | - | 245.6 | - | - | - | - | - | 234.3 | 11.4 | - | - | 245.6 | |
| Bookings - B2C | 1,978.9 | 33.0 | 181.3 | 781.2 | 2,974.4 | 1,744.3 | 23.7 | 181.3 | 781.2 | 2,730.6 | 234.6 | 9.3 | - | - | 243.9 | - | - | - | - | - | 234.6 | 9.3 | - | - | 243.9 | |
| Bookings - B2B | 1,403.4 | 153.2 | 388.9 | 730.3 | 2,675.8 | 1,403.7 | 151.2 | 388.9 | 730.3 | 2,674.1 | (0.3) | 2.1 | - | - | 1.8 | - | - | - | - | - | (0.3) | 2.1 | - | - | 1.8 | |
| Pax | 2,745.9 | 321.9 | 844.9 | 2,028.7 | 5,941.5 | 2,745.9 | 321.9 | 844.9 | 2,028.7 | 5,941.5 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Net Revenue | 239.8 | 4.4 | 56.9 | 141.6 | 442.8 | 239.8 | 4.4 | 56.9 | 141.6 | 442.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | - | 0.0 | - | - | - | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | - | 0.0 | |
| Adjusted EBITDA with bank slip fee | (16.4) | (141.0) | (118.2) | (82.6) | (358.2) | 28.0 | (133.9) | (102.3) | (147.0) | (355.3) | (44.4) | (7.0) | (15.9) | 64.5 | (2.9) | (41.4) | (7.0) | (16.0) | 64.4 | - | (3.0) | (0.1) | 0.0 | 0.1 | (2.9) | |
| Adjusted Net Income | (49.0) | (223.8) | (158.6) | 160.7 | (270.7) | (30.2) | (191.2) | (142.6) | 96.3 | (267.8) | (18.8) | (32.7) | (16.0) | 64.4 | (3.0) | (41.4) | (7.0) | (16.0) | 64.4 | - | 22.6 | (25.6) | 0.0 | - | (3.0) | |
| Accountable EBITDA without bank slip fee | (298.7) | (174.1) | (124.7) | (79.9) | (677.5) | (596.6) | (169.0) | (133.9) | (90.5) | (990.0) | 297.9 | (5.1) | 9.1 | 10.6 | 312.5 | 0.0 | 0.1 | (0.0) | 0.0 | - | 297.8 | (5.1) | 9.2 | 10.6 | 312.4 | |
| Accountable Net income | (631.6) | (254.5) | (172.2) | 406.5 | (651.8) | (935.4) | (228.9) | (172.2) | 406.5 | (930.0) | 303.8 | (25.6) | 0.0 | 0.0 | 278.2 | - | (0.0) | 0.0 | 0.0 | - | 303.8 | (25.6) | 0.0 | - | 278.2 | |
| Non-recurring Income | (9.7) | - | - | - | (9.7) | - | - | - | - | - | (9.7) | - | - | - | (9.7) | - | - | - | - | - | (9.7) | - | - | - | (9.7) | |
| Não Recorrente Despesa | (292.1) | (28.0) | (11.1) | (2.6) | (334.0) | (624.6) | (35.1) | (29.6) | 61.8 | (627.5) | 332.5 | 7.1 | 18.5 | (64.4) | 293.5 | 41.4 | 7.0 | 16.0 | (64.4) | - | 291.0 | 0.1 | 2.6 | (0.0) | 293.6 | |
| Non-recurring EBITDA | (301.9) | (28.0) | (11.1) | (2.6) | (343.6) | (624.5) | (35.1) | (27.1) | 61.8 | (624.9) | 322.6 | 7.1 | 16.0 | (64.4) | 281.3 | 41.4 | 7.0 | 16.0 | (64.4) | - | 281.2 | 0.1 | 0.1 | (0.0) | 281.3 | |
| Non-recurring D&A | (2.5) | (2.7) | (2.6) | - | (7.7) | (2.5) | (2.7) | (2.6) | - | (7.7) | 0.0 | - | - | - | 0.0 | - | - | - | - | - | 0.0 | - | - | - | 0.0 | |
| Non-recurring Financial Expenses | - | - | - | (43.9) | (43.9) | - | - | - | (43.9) | (43.9) | - | - | - | (0.0) | (0.0) | - | - | - | - | - | - | - | - | (0.0) | (0.0) | |
| Non-recurring Taxes | (278.2) | - | - | 292.3 | 14.2 | (278.2) | - | - | 292.3 | 14.1 | 0.0 | - | - | - | 0.0 | - | - | - | - | - | 0.0 | - | - | - | 0.0 | |
| Non-recurring Net Income | (582.6) | (30.7) | (13.6) | 245.8 | (381.1) | (905.2) | (37.8) | (29.7) | 310.2 | (662.4) | 322.6 | 7.1 | 16.0 | (64.4) | 281.3 | 41.4 | 7.0 | 16.0 | (64.4) | - | 281.2 | 0.1 | 0.1 | (0.0) | 281.3 | |
| Bank slip fee | (19.6) | 5.1 | (4.6) | (5.3) | (24.4) | (19.6) | 5.1 | (4.6) | (5.3) | (24.4) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | - | (0.0) | - | - | - | - | - | (0.0) | (0.0) | (0.0) | - | (0.0) | |
| Selling | (81.3) | (21.5) | (13.5) | (37.8) | (154.1) | (57.4) | (21.7) | (13.4) | (61.6) | (154.1) | (23.9) | 0.2 | (0.1) | 23.8 | (0.0) | (23.8) | - | - | 23.8 | - | (0.1) | 0.2 | (0.1) | (0.0) | (0.0) | |
| General and administrative | (127.8) | (108.1) | (141.6) | (175.0) | (552.5) | (139.7) | (118.2) | (138.0) | (183.9) | (579.8) | 11.9 | 10.2 | (3.6) | 8.9 | 27.4 | - | - | (8.9) | 8.9 | - | 11.9 | 10.2 | 5.3 | - | 27.4 | |
| Other operating expenses | (37.2) | (20.9) | (15.5) | (6.2) | (79.8) | (1.6) | 4.4 | (3.3) | (37.2) | (37.7) | (35.6) | (25.3) | (12.2) | 31.1 | (42.1) | (17.6) | (7.0) | (7.1) | 31.7 | - | (18.0) | (18.3) | (5.2) | (0.6) | (42.1) | |

(1) Accounted with Brazil Group's Quarterly Financial Statement for 2020;

(2) Numbers from 2020's Quarters Earning Releases;

(3) Variations identified in 2020's quarters;

(4) Reallocation of non-recurring items, as per 4Q20 Earnings Release report.

(5) Final adjustments referred to:

(i) BookingsReservas Totais: readjustment in the number of CVC Lazer's total bookings in 1Q20 / +R\$246 millions.


(ii) EBITDA and Net Income: This is mainly a reallocation between Brazil and Argentina of the impairment losses that occurred in 1Q20, with no material impact on the total CVC group.

(iii) Non-recurring items of Financial Expenses, EBITDA and Net Income: Refers to the same readjustment of impairment write-offs between countries.

n.a.: numbers not shared on Earning Release.

Tables with CVC Argentina Financial Information (R\$ million)

For simplification and a better understanding of CVC performance as of this quarter, we have included a table with 2020's historical data, with the adjustments reclassified to the quarters.

| Argentina <i>[R\$ M]</i> |  | Argentina Group - 2020 ⁽¹⁾ | | | | | Earning Releases ⁽²⁾ | | | | | Variation (Argentina Group vs Earning Releases) ⁽³⁾ | | | | |
|--|---|--|-------------|-------------|-------------|-----------|--|-------------|-------------|-------------|-----------|---|-------------|-------------|-------------|-----------|
| | | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | FY |
| Bookings | | 545.6 | 68.8 | 168.0 | 337.4 | 1,119.9 | 596.1 | 75.7 | 165.7 | 337.4 | 1,174.9 | (50.5) | (6.8) | 2.3 | - | (55.0) |
| Bookings / Boardings | | 607.4 | 24.7 | 84.5 | 218.8 | 935.4 | n.a | 75.7 | 165.7 | 218.8 | 460.2 | n.a | (50.9) | (81.2) | - | (132.2) |
| Net Revenue | | 49.8 | (1.5) | 5.1 | 21.2 | 74.5 | 49.8 | (1.5) | 5.1 | 21.2 | 74.5 | - | - | (0.0) | - | (0.0) |
| Adjusted EBITDA with bank slip fee | | (9.0) | (23.4) | (17.0) | (30.0) | (79.4) | (15.6) | (21.3) | (14.9) | (30.0) | (81.9) | 6.6 | (2.1) | (2.1) | (0.0) | 2.5 |
| Adjusted Net Income | | (61.7) | 2.4 | (43.3) | (13.9) | (116.6) | (42.7) | (21.1) | (41.2) | (13.9) | (119.0) | (19.0) | 23.5 | (2.1) | - | 2.4 |
| Accountable EBITDA without bank slip fee | | (442.7) | (23.4) | (17.0) | (30.0) | (513.1) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Accountable Net Income | | (520.0) | 2.4 | (43.3) | (13.9) | (574.9) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Non-recurring events | | (433.7) | - | - | - | (433.7) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Non-recurring Net Income | | (458.3) | - | - | - | (458.3) | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Bank slip fee | | - | - | - | - | - | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |

(1) Accounted with Argentina Group's Quarterly Financial Statement for 2020;

(2) Numbers from 2020's Quarters Earning Releases;

(3) Variations identified in 2020's quarters referred to:

(i) Bookings: revision of periods from 1Q to 3Q in Argentina Group, with a change of R\$ 55 million.

(ii) Bookings / Boardings: revision of Argentina

n.a: numbers not shared on Earning Release.

Tables with CVC Corp Financial Information – Cash Flow (R\$ million)

For simplification and a better understanding of CVC performance as of this quarter, we have included a table with 2020's historical data, with the adjustments reclassified to the quarters.

| CVC Corp [R\$ M] | CVC Corp - 2020 ⁽¹⁾ | CVC Corp - 2020 ⁽¹⁾ | | | | Quarters Earning Releases ⁽²⁾ | | | | Variation (CVC Corp vs Releases) ⁽³⁾ | | | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|---|-------------|---------------|--------------------|
| | | 1Q20 | 1S20 | 9M20 | 12M20 | 1Q20 | 1S20 | 9M20 | 12M20 | 1Q20 | 1S20 | 9M20 | 12M20 |
| Net income | | (1,151.56) | (1,403.69) | (1,619.25) | (1,226.74) | (1,152.00) | (1,404.00) | (1,619.00) | (1,226.70) | 0.44 | 0.31 | (0.25) | (0.04) |
| Non-cash Items | | 1,080.04 | 1,304.26 | 1,432.00 | 668.11 | 691.00 | 879.00 | 1,014.00 | 839.20 | 389.04 | 425.26 | 418.00 | (171.09) (i) |
| (Increase) / decrease in working capital | | 402.54 | 1,015.60 | 1,429.24 | 1,407.24 | 791.00 | 1,441.00 | 1,847.00 | 1,236.20 | (388.46) | (425.40) | (417.77) | 171.04 (i) |
| Caixa Operacional | | 331.02 | 916.17 | 1,241.98 | 848.62 | 331.00 | 916.00 | 1,242.00 | 848.60 | 0.02 | 0.17 | (0.02) | 0.02 |
| Capex | | (23.92) | (51.01) | (83.19) | (115.63) | (24.00) | (51.00) | (83.00) | (115.60) | 0.08 | (0.01) | (0.19) | (0.03) |
| Caixa Operacional Líquido de CAPEX | | 307.10 | 865.16 | 1,158.79 | 732.99 | 307.00 | 865.00 | 1,159.00 | 733.00 | 0.10 | 0.16 | (0.21) | (0.01) |
| Investments (Acquisitions) | | - | - | - | - | - | - | - | (115.60) | - | - | - | 115.60 (ii) |
| Caixa Operacional líquido de Capex | | 307.10 | 865.16 | 1,158.79 | 732.99 | 307.00 | 865.00 | 1,159.00 | 617.40 | 0.10 | 0.16 | (0.21) | 115.59 (ii) |
| Loans | | 60.26 | 59.71 | 59.48 | (422.72) | 60.00 | 60.00 | 59.00 | (422.70) | 0.26 | (0.29) | 0.48 | (0.02) |
| Capital Raise and Treasury Shares | | 1.74 | 1.74 | 294.62 | 297.63 | (32.00) | 2.00 | 295.00 | 297.60 | 33.74 | (0.26) | (0.38) | 0.03 |
| Payment of interest | | (3.84) | (44.81) | (47.52) | (87.86) | (4.00) | (45.00) | (48.00) | (87.90) | 0.16 | 0.19 | 0.48 | 0.04 |
| Others | | (124.94) | (173.31) | (183.54) | 25.06 | (91.00) | (173.00) | (184.00) | 25.10 | (33.94) | (0.31) | 0.46 | (0.04) |
| Caixa nas atividades de financiamento | | (66.78) | (156.67) | 123.04 | (187.89) | (67.00) | (156.70) | 123.00 | (187.90) | 0.22 | 0.03 | 0.04 | 0.02 |
| Cash flow from the period | | 240.32 | 708.49 | 1,281.83 | 545.11 | 240.00 | 708.00 | 1,282.00 | 429.50 | 0.32 | 0.49 | (0.17) | 115.61 (ii) |
| Cash balance in the beginning of the period | | 365.72 | 365.72 | 365.72 | 365.72 | 366.00 | 366.00 | 366.00 | 365.70 | (0.28) | (0.28) | (0.28) | 0.02 |
| Cash balance in the end of the period | | 606.05 | 1,074.22 | 1,647.56 | 910.83 | 606.00 | 1,074.00 | 1,648.00 | 795.20 | 0.05 | 0.22 | (0.44) | 115.63 (ii) |

(1) Accounted with CVC Corp's Quarterly Financial Statement for 2020;

(2) Numbers from 2020's Quarters Earning Releases;

(3) Final changes referred to:

(i) Mapping differences between Financial Statement and Earning Release

(ii) 115.6 was incorrectly allocated in the 4Q20 Earning Release

Glossary

Acquisition Interest: Accumulated interest related to the acquisition of RexturAdvance, Submarino Viagens and Experimento

Adjusted EBITDA: the adjusted result is calculated excluding the following effects from net income or (loss) for the period: (i) non-recurring items; (ii) bank slip fees; (iii) net financial result; (iv) income tax and social contribution; and (v) depreciation and amortization expenses. Adjusted EBITDA is not an accounting measure used in accounting practices adopted in Brazil or IFRS, and should not be considered as an alternative to net income, nor as an indicator of operating performance or as an alternative to cash flow to be used as a liquidity indicator. Our definition of adjusted EBITDA may not be comparable with the EBITDA definition used by other companies.

Adjusted EBITDA Margin: consists of Adjusted EBITDA divided by Net Revenue.

Adjusted net income: is calculated by means of net income, adjusted by non-recurring items.

B2B: Esferatur, Trend, Visual, RexturAdvance and VHC.

B2C: CVC, Experimento, Submarino Viagens.

Bibam: The Biblos and Avatrip brands.

Bookings: new sales net of cancellations in the period.

Contracts to be shipped: Since the beginning of the pandemic, the Company has been offering the rescheduling of reserves and services that have been postponed or the granting of credit for use or discount in the future purchase of other reserves or tourism services, according to the convenience of the consumer himself (the amount recorded is net of penalties or fines for cancellation). According to Note 21 to the Company's Financial Statement.

CVC Argentina: Comprised by the Almundo, Avatrip, Biblos and Ola Transatlantica brands.

CVC Brasil: Comprised by the CVC, Experimento, Submarino Viagens, Esferatur, Trend, Visual, VHC and RexturAdvance brands.

CVC Corp: The Business Units that make up the Group, including all its brands.

CVC Lazer: CVC stores oriented for B2C.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization): a non-accounting measure elaborated by the Company in accordance with the Brazilian Securities and Exchange Commission

Instruction 527, of October 4, 2012 (“CVM Instruction 527”), reconciled with the financial statements, consisting of net income (loss) before net financial result, excluding depreciation and amortization.

EBITDA Margin: consists of EBITDA divided by Net Revenue.

Financial Expenses: Financial expenses mainly related to bank loans and fees on financial services, including interest expenses related to credit card advances

Net margin/take rate: net revenue over bookings.

Net revenue: the result of intermediation revenues minus the cost of services provided, identified in the Financial Statements as Gross Profit.

Non-recurring: Non-recurring items, in accordance with the new criteria adopted as of 3Q17, which only considers the compensation of the CEO and VPs at the time exceeding CVC Corp's new compensation plan, amortization of franchise contracts (until 2022) and the Rio de Janeiro operations (ended in 2018). In 2019, we considered as non-recurring the credit related to the reversal of a contingent liability established in the acquisition of Trend and consulting services related to this transaction. In 2020, non-recurring items are concentrated in three major blocks, namely; (i) COVID impacts, consisting of revenue, provision for doubtful accounts and COVID expenses (i.e. repatriation of customers); (ii) impairment, adjustments to goodwill impairment that were accounted on items written off in duplicate. Items that we consider as non-recurring or that do not affect our cash generation, such as (i) impacts related to COVID-19; (ii) impairment of intangibles; and (iii) contingencies not materialized, in addition to others that can be verified in the Non-Recurring section of this Release.

Total bookings: Used as a basis for Net Revenue, including online according to the revenue recognition criteria, namely: CVC at Check-in; Experimento no Check-in; Submarino Viagens for the sale of air and land transportation tickets + charter at Check-in; RexturAdvance for the sale of air and land transportation tickets + charter at Check-in; sales from Esferatur; Trend at Check-in; Visual at Check-in and VHC on checkouts.

Total Reserves Argentina: Confirmed Reserves for Biblos + Embedded Reserves for Ola Transatlantica

Disclaimer

Some of the statements contained herein are based on the current assumptions and perspectives of the Company's Management, which may have material variations between results, performance and future events. These assumptions include future results that can be influenced by historical results and investments.

Actual results, performance and events may differ substantially from those expressed or implied by said statements as a result of various factors, such as general and economic situation in Brazil and other countries, interest and exchange rates, future renegotiations or prepayment of obligations or credits denominated in foreign currency, changes in laws and regulations, and general competitive factors (at global, regional or national levels).