



CVCCORP S.A. - CNPJ: 10.760.260/0001-19

CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. e Subsidiárias

Mensagem da Administração

O ano de 2022 foi um marco na trajetória da CVC Corp no que tange à **Transformação Digital** e o desenvolvimento da omnicanalidade, com entregas relevantes, tais como novo sistema de frente de lojas e interação com clientes no B2C, Programa de Fidelidade (intitulado Clube CVC), Central de Financiamento (Marketplace) e a prática de inovação em produtos. O crescimento das reservas confirmadas nos permitiu buscar novos patamares de eficiência e possibilitar usufruir de uma maior eficiência de operação e, consequentemente, avançamos operacionalmente. Adicionalmente, vale destacar a evolução do nosso CRM, que já supera 34 milhões de clientes contatáveis, criando assim, sustentação para uma jornada de relacionamento através de campanhas direcionadas e que contribuíram no aumento da conversão e fidelização dos clientes, nosso CRM já está integrado a nossa plataforma de B2C com todos os canais de venda (website, loja e app). Foram mais de R\$ 400 milhões investidos em tecnologia desde 2020, dos quais mais de R\$ 240 milhões somente em 2022, recorde absoluto da companhia e que encerra um ciclo mais acelerado de desenvolvimento de ferramentas. Por tudo o que foi feito ao longo de 2022, a CVC conquistou, pelo 12º ano consecutivo, o prêmio Top na categoria "Agência de Turismo" e estreou em destaque na nova categoria "Aplicativo de Turismo". Em linha com a estratégia de digitalização, lançamos, há poucas semanas, o ConectaAs, uma nova plataforma para integração de APIs, que aumenta a conectividade e facilita o acesso das agências para venda de produtos. A plataforma é *plug and play* e funciona como uma vitrine de produtos. Com o objetivo de ampliar os meios de pagamento e conveniência para nossos clientes, recentemente passamos a permitir a utilização de pontos Livelo, que podem ser utilizados para cobrir o valor total ou parcial da compra de produtos de viagens. Esta novidade já está disponível em toda a rede CVC e todos os clientes Livelo podem usufruir desse novo benefício em todas as lojas físicas da CVC. Possuimos uma parceria de longa data com a Livelo, desde 2016, quando nos tornamos fornecedores de produtos relativos ao setor de turismo, através do site oficial do programa de recompensas da empresa. Em relação aos resultados de 2022, as reservas e nosso resultado progrediram, demonstrando a recuperação do mercado e capacidade de execução da Companhia. As reservas confirmadas e consumidas apresentaram crescimento tanto no Brasil quanto na Argentina, e consequentemente crescimento da receita líquida entre períodos. Nossas entregas, sejam de resultados ou de aperfeiçoamento da nossa operação, se alinham a nossos valores, em especial o Honrar aos nossos Compromissos (correspondente à letra "H" do nosso SOAH). Ao longo de 2022, nos empenhamos em apoiar nossos clientes no uso dos créditos de viagens oriundos das restrições impostas pela pandemia. Esse montante reduziu 62% em relação ao saldo final de 2021 (de R\$ 761 milhões para R\$ 293 milhões). Nós também avançamos na frente de eficiência operacional, que resultou em melhor controle de despesas. No início do 4T22 iniciamos processo de reavaliação de estruturas, racionalização de fornecedores, além de uma grande revisão de processos internos. Este processo se estenderá ao longo de 2023 e terá auxílio de consultoria externa, focando principalmente na revisão de atividades operacionais. Diante da forte recuperação das vendas de 2022 e dos prognósticos de crescimento dos próximos anos, temos avaliado constantemente nossa estrutura de capital. Em junho último foi homologada Oferta de Ações de R\$ 403 milhões e nos encontramos, neste momento, em tratativas finais para repêrimento da nossa dívida. Contratamos assessor para nos auxiliar e este mês divulgamos a proposta de repêrimento de toda nossa dívida, cuja ampla aceitação nos indica que estamos no caminho certo, construindo uma companhia mais sólida e resiliente, com apoio de acionistas e debenturistas. Quando concluído, a CVC Corp terá seu menor nível de dívida bruta desde 2017. Iniciamos 2023 com o melhor janeiro em vendas desde o início da pandemia, com todas as áreas da empresa focadas em trazer as melhores ofertas de produtos, serviços e condições de pagamento para nosso público. Isso tudo está sendo feito amparado numa estrutura de TI renovada e robusta, com melhor experiência para o cliente, e capaz de suportar o aumento de demanda. Acreditamos que essas bases nos permitirão, ao longo do ano, aproveitar oportunidades no mercado e, assim, reportar crescimento de vendas e evolução na nossa rentabilidade.

Comentários de Desempenho Consolidado relativos ao 4T22 e 2022: (As informações a seguir comparam período de 3 meses findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021 (4T22 e 4T21, respectivamente) e os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021 (2022 e 2021, respectivamente).)

R\$ milhões	4T22		4T21		2022		2021	
	Valor	Variação	Valor	Variação	Valor	Variação	Valor	Variação
Receita líquida	321,4	314,0	2,4%	1.221,6	825,9	47,9%		
Despesas de vendas	(62,1)	(64,8)	-4,2%	(243,3)	(159,8)	52,2%		
Despesas gerais e administrativas	(249,3)	(254,7)	-2,1%	(908,4)	(801,0)	13,4%		
Outras receitas(despesas) operacionais	73,0	(29,9)	n.a.	96,7	(100,2)	n.a.		
EBITDA	83,0	(35,4)	n.a.	166,5	(235,1)	n.a.		
Depreciação e amortização	(53,4)	(60,7)	-12,0%	(203,2)	(208,6)	-2,6%		
Equivalência patrimonial	(0,3)	-	n.a.	(0,9)	-	n.a.		
Resultado financeiro	(111,6)	(42,1)	165,1%	(309,5)	(101,7)	n.a.		
Imposto de renda	(14,4)	(7,5)	92,1%	(86,4)	58,7	n.a.		
Prejuízo	(96,8)	(145,8)	-33,8%	(486,6)	(486,6)	-10,9%		

Receita Líquida: A Receita Líquida em 2022 cresceu 47,9% frente a 2021, reflexo do desempenho nas Reservas Consumidas, contribuindo para a melhora dos resultados operacionais. No 4T22, a Receita Líquida foi similar ao mesmo período do ano passado, com o crescimento das Reservas parcialmente compensado, por retração no take rate, em virtude do mix de negócios e de produtos, como o aumento das vendas de produto marfilino e menor ocupação em produtos exclusivos em certas localidades.

Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2022 e 2021

Ativo	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	5,1	382,304	352,045	687,545
Aplicações financeiras	5,2	118,845	131,056	127,363
Instrumentos financeiros derivativos	4,1	1,047	-	1,097
Contas a receber de clientes	6	277,758	812,993	515,456
Adiantamentos a fornecedores	7	19,427	593	714
Despesas antecipadas	8	33,806	32,159	39,828
Impostos a recuperar	21	21,088	44,254	80,675
Outras contas a receber	18	18,537	14,414	65,557
Total do ativo circulante	1.227,682	1.979,293	1.962,441	2.982,947
Não circulante				
Contas a receber - partes relacionadas	18,1	271,406	134,143	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	18,1	830	170	-
Despesas antecipadas	8	23,551	25,057	23,625
Impostos a recuperar	15	361,547	433,620	555,326
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14,2	120,476	92,949	133,331
Depósitos judiciais	14,2	185	184	11,445
Outras contas a receber	9	667,375	698,967	4,486
Investimentos	19	19,420	22,488	38,240
Ativo intangível	10	506,560	417,448	1.130,433
Direito de uso de arrendamento	13	33,361	18,835	54,577
Total do ativo não circulante	2.006,942	1.843,681	1.955,125	1.974,242
Total do ativo	3.234.624	3.822.974	3.917.566	4.957.189

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

RELATÓRIO DE ADMINISTRAÇÃO

Despesas de vendas: No 4T22, as Despesas de vendas da CVC Corp reduziram 4,2% em comparação ao 4T21 enquanto que no acumulado do ano cresceram 52,2%, reflexo do aumento das Reservas Consumidas na Argentina e no Brasil. No Brasil, houve diferente calendarização das despesas de marketing ao longo dos trimestres, fruto da necessidade do negócio e ambiente do setor de turismo, estando o crescimento da rubrica, em 2022, similar ao crescimento das Reservas Confirmadas do B2C, lembrando que em 2022 celebramos 50 anos da CVC e investimentos de marketing ligados a isso. Em 2022 as Despesas com Cartão de Crédito no Brasil tiveram crescimento inferior ao das Reservas Consumidas (+47,3%), fruto das oscilações usuais no mês de recebimento ao longo do ano. Adicionalmente, no 4T22, houve efeito do aumento de reservas consumidas do produto marfilino, no qual o pagamento é processado diretamente na armadora, sendo a CVC Corp apenas comissionada por este serviço. Ao longo do ano, houve redução das despesas de pagamentos por cartão de crédito, dada restrição imposta pelo governo na forma de parcelamento de viagens internacionais na operação de varejo (sobretudo Almundão), acarretando mais pagamentos à vista e (ii) menores despesas com marketing, assim como no Brasil, em função da calendarização destas despesas ao longo dos trimestres. Na comparação anual as despesas com vendas permaneceram estáveis.

Despesas gerais e administrativas: As Despesas gerais e administrativas ficaram praticamente em linha quando comparadas às do 4T21 pela racionalização e maior controle de despesas fixas contraposta pelos efeitos de acordos sindicais (reajuste de 5,82%, a partir de novembro de 2022 no Brasil e de cerca de 65% na moeda local da Argentina nos últimos 12 meses). No acumulado do ano, o fortalecimento de algumas áreas, como Operações e TI, contribuíram para o aumento de 13,4% nesta rubrica, além dos efeitos, ao longo do ano, de reajuste salarial no Brasil de 10% ocorrido em novembro de 2021. No 4T22 foi iniciado um programa formal de aumento de eficiência, focando na racionalização de estruturas e processos, com consequente redução de despesas. Dado os investimentos feitos em automação ao longo dos últimos anos, foram feitos ajustes na estrutura gerencial da CVC Corp, parte realizada no 4T22 e parte em janeiro/23. Este programa de eficiência seguiu ao longo de 2023, focado principalmente em processos/atividades operacionais. As Outras Receitas/Despesas Operacionais registraram valor positivo de R\$ 73,0 milhões composto principalmente por (i) reversão de provisões para riscos provenientes de aquisições passadas, que não se materializaram, (ii) receitas provenientes de incenários de distribuições de bilhetes aéreos e parcialmente compensados por (iii) despesas com reembolsos e cancelamentos. No 4T21, esta rubrica havia registrado montante negativo em decorrência, principalmente, de despesas incorridas pela descontinuação das operações da Companhia Aérea ITA. Em 2022 esta rubrica registou o valor positivo de R\$ 96,7 milhões, principalmente pelos efeitos citados do 4T22, em especial incentivos de distribuidores de bilhetes aéreos, fruto da recuperação das Reservas Confirmadas ao longo do ano.

EBITDA e EBITDA Ajustado	R\$ milhões	4T22	4T21	2022	2021
EBITDA	83,0	(35,4)	n.a.	166,5	(235,1)
(-) Itens não recorrentes	75,6	(53,4)	n.a.	74,6	(46,1)
(+) Taxa de Serviços - Fee Boletão	(3,2)	(9,1)	-65,3%	(19,3)	(29,8)
EBITDA Ajustado	4,2	8,9	-52,4%	72,6	(218,8)

No 4T22, a CVC Corp registrou EBITDA de R\$ 83,0 milhões, frente ao resultado negativo de R\$ 35,4 milhões no 4T21, influenciando principalmente pelo controle das Despesas Operacionais e também pelo resultado positivo das Outras Receitas/Despesas Operacionais, conforme descrito acima, enquanto que o EBITDA do ano alcançou R\$ 166,5 milhões, R\$ 40,1 milhões superior ao registrado em 2021. **Efeitos não recorrentes:** As Despesas não recorrentes no 4T22 totalizaram valor positivo de R\$ 75,6 milhões, montante composto majoritariamente pela reversão de provisões. **Resultado Financeiro:** O Resultado Financeiro totalizou despesa líquida de R\$ 111,6 milhões no 4T22, o aumento em comparação ao 4T21 deve-se, principalmente, aos efeitos do aumento do CDI médio que incide sobre a dívida líquida (7,6% a.a. no 4T21 para 13,85% a.a. no 4T22) e encargos sobre as antecipações de recebíveis, sendo R\$ 998,6 milhões o montante de antecipações realizadas neste trimestre, em virtude da maior necessidade de caixa do período dado a sazonalidade do negócio e crescimento das operações. A variação cambial registrou, no 4T22, perda de R\$ 4,5 milhões (que incluem marcação a mercado de derivativos de proteção - hedge) ante ganho de R\$ 17,0 milhões no 4T21, em função do resultado da marcação a mercado de derivativos, da variação cambial sobre saldos em câmbio e pagamentos internacionais. O resultado financeiro está atrelado (i) ao aumento do CDI médio do período que incide sobre a dívida líquida, a qual saiu de 4,46% a.a. em 2021 para 12,45% a.a. em 2022, (ii) às despesas incorridas com antecipações de recebíveis ao longo de 2022 e também (iii) ao aumento em Outras Despesas Financeiras de R\$ 22,1 milhões em comparação a 2021, é majoritariamente explicado pelo incremento nos juros das aquisições feitas no passado e imposto sobre operações financeiras (IOF). Para mais detalhes sobre Resultado Financeiro, vide Nota Explicativa 22 da Demonstração Financeira.

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

Passivo e Patrimônio líquido	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Reserva de capital				
Debêntures	12	693,735	218,646	693,735
Instrumentos financeiros derivativos	4,1	1,614	1,398	2,010
Fornecedores	11	433,813	315,381	753,408
Contratos a embarcar antecipados de pacotes	19	1.093.255	1.656.804	1.263.735
Salários e encargos sociais	10	108.320	98.204	145.846
Imposto de renda e contribuição social correntes	15	-	-	3.830
Impostos e contribuições a pagar	21	21.942	28.079	66.456
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	16,2	22.840	21.230	22.840
Passivo de arrendamento	13	11.488	8.611	16.742
Outras contas a pagar	13	34.337	60.713	61.793
Total do passivo circulante	2.421.344	2.407.066	3.130.395	3.359.704
Patrimônio líquido				
Debêntures	12	202.950	771.418	202.950
Provisão para perdas em investimento	9	25.712	19.316	-
Contas a pagar - partes relacionadas	18,1	75.178	40.373	-
Impostos e contribuições a pagar	19	19.266	43.157	21.173
Provisão para demandas judiciais e administrativas e passivo contingente	14	57.061	47.438	94.796
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida	16,2	90.118	97.095	90.118
Passivo de arrendamento	13	23.773	12.019	43.565
Outras contas a pagar	19	2.276	9.550	6.164
Outras contas a pagar	19	466	250	11.925
Total do passivo não circulante	496.800	1.040.616	470.691	1.222.193
Capital social				
Reservas de capital	17	1.414.018	1.371.723	1.414.018
Reservas de capital	17	812.641	478.712	812.641
Ágio em transações de capital	17	(183.846)	(183.846)	(183.846)
Outros resultados abrangentes	17	61.655	63.252	61.655
Prejuízo do exercício	17	(1.597)	(1.597)	(1.597)
Prejuízos acumulados	17	(1.787.868)	(1.354.427)	(1.787.868)
Patrimônio líquido	1.787.868	(1.354.427)	1.787.868	(1.354.427)
Total do passivo e patrimônio líquido	3.234.624	3.822.974	3.917.566	4.957.189

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

Capital social	Pagamento baseado em ações		Reserva de capital		Outros resultados abrangentes		Participação de acionistas não controladores		Patrimônio líquido consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Saldos em 01 de janeiro de 2021	960.868	69.864	-	(169.391)	-	-	-	-	12.098	57.658
Aumento de capital com emissão de ações	17,1	405.003	-	413.144	-	-	818.147	-	818.147	818.147
Gasto com emissão de ações	17,1	5.852	-	(17.389)	-	-	(11.537)	-	(11.537)	(11.537)
Exercício de opções	-	-	(1.116)	-	1.645	-	529	-	529	529
Ajustes acumulados de conversão	-	-	-	-	-	(2.628)	(17.559)	-	(20.187)	(20.187)
Aquisição de não controladores	-	-	-	(15.760)	-	-	(15.760)	-	-	-
Reserva para aquisição de não controladores	-	-	-	-	-	1.305	-	-	1.305	1.305
Hedge de fluxo de caixa	4,4	-	-	-	-	-	1.810	-	1.810	1.810
Incentivo de longo prazo	17,3	-	14.209	-	-	(476.343)	-	-	14.209	(476.343)
Saldos em 31 de dezembro de 2021	1.371.723	82.957	395.755	(183.846)	(122)	(1.354.427)	63.252	(375.292)	(486.642)	(375.292)
Aumento de capital com emissão de ações	17,1	42.295	-	360.512	-	-	402.807	-	402.807	402.807
Gastos com emissão de ações	17,1	-	-	(24.678)	-	-	(24.678)	-	(24.678)	(24.678)
Incentivo de longo prazo	17,3	-	(1.905)	-	-	-	(1.905)	-	(1.905)	(1.905)
Ajustes acumulados de conversão	-	-	-	-	2	-	(1.597)	-	(1.597)	(1.597)
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	-	(433.441)	-	-	(433.441)	(433.441)
Saldos em 31 de dezembro de 2022	1.414.018	81.052	731.589	(183.846)	(120)	(1.787.868)	61.655	(433.441)	316.480	(433.441)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Demonstrações do valor adicionado dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

1. Receitas	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Receita bruta de vendas	711,736	558,419	1,218,968	890,304
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	(38,935)	(2,791)	(48,399)	1,835
2. Insumos adquiridos de terceiros	(181,713)	(244,780)	(373,807)	(430,305)
3. Valor adicionado bruto	530,028	310,838	845,161	460,829
3.1. Depreciação e amortização	(89,489)	(71,109)	(203,180)	(208,588)
4. Valor adicionado líquido produzido pela entidade	440,539	242,530	641,981	252,011
5. Valor adicionado recebido em transferência	564	(178,869)	79,379	67,264
6. Distribuição do valor adicionado	(441,098)	(63,661)	(721,360)	(319,275)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Notas Explicativas às demonstrações financeiras

1 Contexto Operacional
A CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. ("CVC" ou "Companhia") é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede na Rua Catequese, 227, 11º andar, sala 111, CEP: 09080-370, em Santo André, Estado de São Paulo, listada na B3 S.A. - Brasil, Bolsa e Balcão sob o código CVCB3. A CVC e suas controladas ("Grupo") têm como atividade principal a prestação de serviços de turismo, compreendendo a intermediação, individualmente ou na forma agregada (pacotes turísticos), incluindo passagens aéreas, transporte terrestre, reservas de hotéis, passagens e tratamentos de cruzeiros marítimos, intercâmbio cultural e profissional, entre outros. A CVC também possui operações nos Estados Unidos através das marcas Trend Travel e VHC Hospitality, na Argentina através das marcas Almundão.com, Avantrip, Biblos, Quiero Viajes e Ola, além de possuir acordos com representantes locais para a prestação de serviços com a marca CVC na Argentina. Os serviços turísticos intermediados pela CVC são substancialmente oferecidos diretamente aos clientes por meio de prestadores de serviços independentes, de acordo com as premissas da Lei Geral do Turismo (Lei nº 1

As movimentações nos investimentos podem ser resumidas como segue:

	Submarino Viagens	Visual Turismo	Trend Viagens	CVC Turismo S.A.U	Esfaterur	Wetrek Technologies LLC(a)	CVC Portugal	Total
Saldo em 01 de janeiro de 2021	(97.608)	72.260	96.763	(4.568)	201.341	-	-	268.188
Despesas com pagamentos baseados em ações	161	42	57	-	266	-	-	526
Equivalência patrimonial do exercício	(109.702)	(34.483)	(26.981)	-	(11.778)	-	-	(183.844)
Efeito reflexo no resultado abrangente	(1.932)	-	374	-	(1.070)	-	-	(1.628)
Reserva para aquisição de não controladores	-	-	-	-	1.305	-	-	1.305
Aumento de capital em controlada	459.334	15.273	118.494	-	1.327	47.504	-	642.332
Agio em transações de capital	(11.228)	-	-	-	(4.532)	-	-	(15.760)
Saldo em 31 de dezembro de 2021	250.653	53.092	177.473	(19.316)	217.743	-	-	679.655
Agio	-	-	-	-	-	4.175	-	4.175
Despesas com pagamentos baseados em ações	(75)	(53)	3	-	(251)	-	-	(376)
Equivalência patrimonial do exercício	30.754	(33.088)	(9.298)	-	(8.061)	(20.844)	-	(41.474)
Efeito reflexo no resultado abrangente	(4.713)	-	1.460	-	1.665	-	-	(1.587)
Aquisição de participação societária	-	-	-	-	-	-	-	1.257
Aumento de capital em controlada	-	-	-	-	-	-	-	27
Incorporação (b)	-	(19.951)	19.951	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2022	276.619	189.595	(25.712)	196.488	4.486	-	-	641.663

(a) Em 18 de janeiro de 2022 foi realizada aquisição da participação societária de 25% da Wetrek Technologies, sendo pago o valor de R\$ 5.432. A empresa possui como atividade operacional a produção e distribuição de produtos para a indústria de segmentos de tecnologia e serviços de consultoria para a localizar onde a pessoa está via GPS. Como o grupo não detém o controle da empresa, esse investimento é contabilizado pelo método de equivalência patrimonial. O valor em 31 de dezembro de 2022 na controladora e no consolidado é de R\$ 4.486. (b) Em 30 de novembro de 2022 foi realizada a incorporação da Visual Turismo Ltda pela Trend Viagens e Turismo S.A.

Abaixo seguem informações das controladas diretas em 31 de dezembro de 2022 e 31 de dezembro de 2021:

	31/12/2022				31/12/2021							
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido (b)	Receita líquida do exercício (a)	Prejuízo do exercício (a)	% Part.	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido (b)	Receita líquida do exercício (a)	Prejuízo do exercício (a)	% Part.
Submarino Viagens (Consolidado)	623.872	445.344	177.728	238.065	31.299	100%	684.279	533.062	151.217	129.988	(109.156)	100%
Visual Turismo (c)	-	-	-	4.064	(30.221)	100%	66.711	39.318	27.393	(4.453)	(31.149)	100%
Trend Viagens S.A. (Consolidado)	312.269	318.188	(5.919)	119.108	(76.473)	100%	39.318	342.874	11.972	111.691	(43.302)	100%
CVC Turismo S.A.U. (Consolidado)	236.934	262.647	(25.713)	106.695	(8.060)	100%	256.989	276.306	(19.317)	39.318	(22.669)	100%
Esfaterur	47.630	42.698	4.932	28.817	(17.145)	100%	49.888	27.361	22.327	39.779	(25.367)	100%
CVC Portugal	29	2	27	-	-	100%	-	-	-	-	-	100%

(a) Inclui os valores da amortização dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (b) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (c) Reflete o resultado de onze meses da Visual, tendo em vista a incorporação da entidade com data-base 30 de novembro de 2022.

10 Ativo Intangível

Política contábil: Agio: O agio é mensurado ao custo, deduzido das perdas acumuladas por redução ao valor recuperável. Software e website: Os custos associados à aquisição de softwares são reconhecidos como despesa conforme incorridos. Os gastos com desenvolvimento são capitalizados somente se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de maneira confiável, se o produto ou processo for tecnicamente e comercialmente viável, se os benefícios econômicos futuros forem prováveis, e se o Grupo tiver a intenção e recursos suficientes para concluir o desenvolvimento e usar ou vender o ativo. Os demais gastos com desenvolvimento são reconhecidos no resultado conforme incorridos. Após o reconhecimento inicial, os gastos com desenvolvimento capitalizados são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas por redução ao valor recuperável. Outros gastos de desenvolvimento que não atendam a esses critérios são reconhecidos como despesa conforme incorridos. Contrato de exclusividade: O contrato de exclusividade (pagamento pela conversão em franquias) refere-se aos valores pagos aos franqueados (terceiros) com o objetivo de garantir o direito de exclusividade em firmar contrato de franquia com as marcas CVC e Experimento. Carteira de clientes: A carteira de clientes foi avaliada pelo método MEEEM (multi-period excess earnings method), que é baseado em um cálculo de desconto de fluxos de caixa dos benefícios econômicos futuros atribuíveis à base de clientes, líquido das eliminações das obrigações de contribuições implicadas em sua geração. Para estimar a vida útil remanescente da base de clientes, foi feita uma análise da duração média das relações com os clientes utilizando-se de um método de taxa de retirada. O objetivo desta análise é estimar uma curva de subsistência que preveja os perfis de rotatividade futuros associados à atual base de clientes. Marcas: O valor justo das marcas foi calculado considerando o método de "relief-from-royalty". De acordo com este método, o valor do ativo é determinado capitalizando-se os royalties que são economizados pelo fato de ter a propriedade intelectual. Em outras palavras, o dono da marca obtém um lucro por possuir o ativo intangível em vez de ter de pagar royalties por sua utilização. A economia de royalties foi determinada aplicando-se uma taxa de royalties de mercado (expressa como uma porcentagem sobre receitas) às receitas futuras que se espera obter com a venda do produto ou serviço associado ao ativo intangível. Uma taxa de royalties de mercado é a taxa normalmente expressada como uma porcentagem das receitas líquidas, que um proprietário interessado cobraria de um usuário interessado na utilização de um ativo de sua propriedade em uma transação de mercado, estando ambas as partes devidamente informadas. Vida útil: Os ativos intangíveis são amortizados pelo método linear com base nas seguintes vidas úteis médias:

	Anos
Software e website	10
Contrato de exclusividade	10
Carteira de clientes	6-7
Marca	18-19
Acordo de não competição	Indefinida
Agio	Indefinida

Redução ao valor recuperável (impairment): Em cada data de reporte, o Grupo revisa os valores contábeis de seus ativos não financeiros para apurar se há indicação de perda ao valor recuperável. Caso ocorra alguma indicação, o valor recuperável do ativo é estimado. No caso do agio, o valor recuperável é testado anualmente. Para testes de redução ao valor recuperável, os ativos são agrupados em Unidades Geradoras de Caixa (UGC), ou seja, no menor grupo possível de ativos que gera entradas de caixa pelo seu uso contínuo, entradas essas que são em grande parte independentes das entradas de caixa de outros ativos ou UGCs. O agio de combinação é aplicado às UGCs ou a uma taxa de UGCs (ou grupo de UGCs) e então para redução de combinação. O valor recuperável de um ativo ou UGC é o maior entre o seu valor em uso e o seu valor justo menos custos para vender. O valor em uso é baseado em fluxos de caixa futuros estimados, descontados a valor presente usando uma taxa de desconto antes dos impostos que reflita as avaliações atuais de mercado do valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos do ativo ou da UGC. Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida se o valor contábil do ativo ou UGC exceder o seu valor recuperável. Perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas no resultado. Perdas reconhecidas referentes às UGCs são inicialmente alocadas para redução de qualquer agio alocado a uma UGC (ou grupo de UGCs), e então para redução do valor contábil dos outros ativos da UGC (ou grupo de UGCs) de forma pro rata. Uma perda por redução ao valor recuperável relacionada ao agio não é revertida. Quanto aos demais ativos, as perdas por redução ao valor recuperável são revertidas somente na extensão em que o novo valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido apurado, líquido de depreciação ou amortização, caso a perda de valor não tivesse sido reconhecida. **10.1 Composição dos saldos:** A composição e movimentação do ativo intangível para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021 são como segue:

	Controladora				Acordo de não competição				Total do intangível
	Software e website	Contrato de exclusividade	Agio	Carteira de clientes	Marca	Outros	Acordo de não competição	Outros	
Saldo em 01 de janeiro de 2021	156.347	6.282	146.913	76.859	4.102	366	366	360.869	
Custo	382.985	33.633	146.913	116.170	4.699	1.222	685.622	89.002	
Adições	89.002	-	-	-	-	-	-	(74)	
Transferência	(74)	-	-	-	-	-	-	(16.756)	
Baixas	-	(16.756)	-	-	-	-	-	16.756	
31 de dezembro de 2021	471.913	16.877	146.913	116.170	4.699	1.222	757.794	74.994	
Amortização acumulada	(226.638)	(27.351)	-	(39.311)	(597)	(856)	(294.753)	-	
Amortização	(41.618)	(1.210)	-	(16.328)	(257)	(366)	(59.779)	-	
Baixas	-	14.186	-	-	-	-	-	14.186	
31 de dezembro de 2021	(268.256)	(14.375)	-	(55.639)	(854)	(1.222)	(340.346)	-	
Saldo em 31 de dezembro de 2021	203.657	2.502	146.913	60.531	3.845	-	417.448	-	
Custo	471.913	16.877	146.913	116.170	4.699	1.222	757.794	-	
Adições	160.791	-	-	-	-	-	160.791	-	
Transferência	-	-	-	-	-	-	-	-	
Baixas	(93)	-	-	-	-	-	(93)	-	
31 de dezembro de 2022	632.611	16.877	146.913	116.170	4.699	1.222	918.492	-	
Amortização acumulada	(268.256)	(14.375)	-	(55.639)	(854)	(1.222)	(340.346)	-	
Amortização	(53.556)	(1.446)	-	(16.328)	(256)	-	(71.686)	-	
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	-	
31 de dezembro de 2022	(321.812)	(15.821)	-	(71.967)	(1.110)	(1.222)	(411.932)	-	
Saldo em 31 de dezembro de 2022	310.799	1.056	146.913	44.203	3.589	-	506.560	-	

	Controladora				Acordo de não competição				Total do intangível
	Software e website	Contrato de exclusividade	Agio	Carteira de clientes	Marca	Outros	Acordo de não competição	Outros	
Saldo em 01 de janeiro de 2021	416.025	6.216	381.834	277.906	73.685	2.336	12.543	1.170.545	
Custo	827.108	33.633	381.834	449.150	95.601	10.634	19.439	1.817.399	
Adições	214.235	-	-	-	1	-	4.289	214.235	
Baixas	(12.449)	(16.756)	-	-	(1)	-	(31.069)	(60.275)	
Transferências para o ativo imobilizado	706	-	-	-	-	-	-	706	
Varição cambial conversão	23.987	-	-	2.102	12.671	-	16.047	54.807	
31 de dezembro de 2021	955.143	16.877	381.834	451.252	111.933	10.634	6.488	1.934.161	
Amortização acumulada	(141.083)	(27.417)	-	(171.244)	(21.916)	(8.298)	(6.896)	(646.854)	
Amortização	(112.387)	(1.210)	-	(53.646)	(10.188)	(2.336)	(10.260)	(190.027)	
Baixas	6.960	14.186	-	-	-	-	25.453	46.599	
Varição cambial conversão	(15.421)	-	-	(380)	(6.189)	-	(12.770)	(35.780)	
31 de dezembro de 2021	(532.933)	(14.441)	-	(225.270)	(38.293)	(10.634)	(4.673)	(826.042)	
Saldo em 31 de dezembro de 2021	422.212	2.436	381.834	225.982	73.640	2.015	1.108.119	-	
Custo	955.143	16.877	381.834	451.252	111.933	10.634	6.488	1.934.161	
Adições	98.179	-	-	-	4.682	-	4.289	107.150	
Baixas	(98.179)	-	-	-	(61)	-	(971)	(99.201)	
Transferências para o ativo imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	567	
Varição cambial conversão	(47.700)	-	-	(1.383)	8.011	-	(363)	(41.435)	
31 de dezembro de 2022	1.023.494	16.877	381.834	449.869	124.575	10.634	10.020	2.017.303	
Amortização acumulada	(532.931)	(14.441)	-	(225.270)	(38.293)	(10.634)	(4.673)	(826.042)	
Amortização	(115.725)	(1.446)	-	(46.677)	(10.087)	-	(6.579)	(174.594)	
Baixas	88.780	-	-	-	-	-	157	88.937	
Varição cambial conversão	(530.120)	-	-	(27)	(4.598)	-	(26)	(24.829)	
31 de dezembro de 2022	(530.120)	(15.887)	-	(271.974)	(52.978)	(10.634)	(4.677)	(856.268)	
Saldos em 31 de dezembro de 2022	492.774	990	381.834	177.895	71.597	-	5.343	1.130.433	

10.2 Unidade geradora de caixa (UGC): Em 31 de dezembro de 2022, o valor recuperável das unidades geradoras de caixa das empresas do grupo CVC foi apurado com base no cálculo do valor em uso considerando as projeções de fluxo de caixa descontado durante exercício de até dez anos, conforme abaixo:

UGC	País	Carrying amount	Goodwill	Valor em uso	WACC (pos-tax)
Experimento	Brasil	49.693	44.159	113.935	13,94%
Visual	Brasil	11.054	6.338	123.795	13,94%
Trend	Brasil	58.137	75.078	591.966	13,94%
Esfaterur	Brasil	171.775	59.011	205.602	13,94%
Outras	Argentina	(65.549)	-	28.537	13,94%
Avantip/Biblos	Argentina	2.673	-	30.544	23,39%
Online (a)	Brasil e Argentina	70.799	94.493	604.432	(b)

* Durante a vigência da isenção fiscal advinda do Perse (veja nota 15), utilizamos como taxa de desconto, para Brasil, a taxa de 13,9%. (a) Compreende as unidades CVC.com, Alimundo e Submarino Viagens. (b) 13,94% para as empresas no Brasil e 23,39% para as empresas na Argentina. A Companhia utilizou projeções de fluxo de caixa descontado para exercícios de 2021, como tendo em vista que os planos de aquisição da Companhia são preparados por 5 anos, sendo os primeiros 2-3 anos de integração dos negócios e capital estabelecimento de sinergias, considerando cenário de estabilidade macroeconômica. **10.3 Principais premissas utilizadas no cálculo do valor em uso:** O cálculo do valor em uso da Read, Experimento, Visual, Trend, Esferur, Oline, Avantip/Biblos e Principals Online é mais sensível às premissas de EBITDA (i), taxa de desconto (ii) e taxa de crescimento (iii); (i) O EBITDA é baseado nos dois exercícios anteriores e são mantidas estáveis ao longo do exercício de projeção, com taxas de crescimento anual específicas para cada uma das empresas; (ii) A taxa de crescimento na perpetuidade é de 4,7% para as empresas no Brasil e para as empresas na Argentina; (iii) A taxa de desconto é baseada na média do grupo e é mesma por região geográfica devido as premissas chaves de inflação e risco-país, que compõe o cálculo do WACC. **10.4 Análise de sensibilidade:** Abaixo demonstramos a análise de sensibilidade para os cenários de acréscimo/redução de 1% na WACC utilizada para cálculo de impairment.

	Taxa de desconto*			
	Cenário Provável	Acréscimo de 1%	Redução de 1%	
Read	13,94%	722.592	920.630	
Experimento	13,94%	102.455	129.463	
Visual	13,94%	110.558	140.267	
Trend	13,94%	531.905	666.494	
Esfaterur	13,94%	184.085	232.323	
Oline	23,39%	276.302	296.062	
Avantip/Biblos	23,39%	23.149	32.050	
Online (**)	(**)	574.543	641.523	

(*) Durante a vigência da isenção fiscal advinda do Perse (veja nota 15), utilizamos como taxa de desconto, para Brasil, a taxa de 13,9%. (**) Compreende as unidades CVC.com, Alimundo e Submarino Viagens. (***) 13,94% para as empresas no Brasil e 23,39% para as empresas na Argentina.

11 Fornecedores

Política contábil: Os fornecedores referem-se a repasses operacionais para fornecedores aéreos, terrestres, marítimos, dentre outros, e serviços turísticos, corporativos e de intercâmbio cultural prestados, cujo embarque já foi realizado, além de prestadores de serviços administrativos. O reconhecimento inicial é realizado pelo seu valor nominal, o que representa uma estimativa razoável do valor justo tendo em conta o vencimento em curto prazo.

	Controladora e Consolidado			
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Aéreo	129.865	44.311	162.802	93.194
Hotel	178.833	229.695	332.829	354.711
Marítimo	208	-	998	194
Instituições educacionais	12.051	104	12.051	104
Locadora de veículos	47.346	6.608	57.067	29.904
Fornecedores administrativos e gerais	65.515	34.663	187.661	193.337
Total	433.813	315.381	753.408	671.444

12 Debêntures

Política contábil: Os saldos debê



		Controladora				Transferências - circulante e não circulante	
		Liquida- ções	Juros pagos	Varição cambial e monetárias	Novas captações	Efeitos não caixa	31/12/2021
01/01/2021		425.624	(439.425)	(1.121)	14.922	-	-
Empréstimos – Não circulante		425.624	(439.425)	(1.121)	14.922	-	-
Debêntures – Circulante		24.058	(9.799)	-	(14.259)	-	-
Instrumentos financeiros derivativos, líquido		353.554	(544.706)	(79.278)	94.902	436.405	(42.231)
Debêntures – Não circulante		729.187	-	-	-	-	42.231
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida circulante		44.302	-	-	-	-	(23.072)
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida não circulante		109.475	(38.691)	(1.820)	5.059	-	23.072
Passivo de arrendamento		25.465	(7.364)	(1.343)	1.343	2.529	20.630
Total		1.711.865	(1.039.985)	(83.562)	101.987	436.405	2.529

		Controladora				Transferências - circulante e não circulante	
		Liquida- ções	Juros pagos	Varição cambial e monetárias	Novas captações	Efeitos não caixa	31/12/2021
01/01/2021		425.624	(439.425)	(1.121)	14.922	-	-
Empréstimos – Não circulante		425.624	(439.425)	(1.121)	14.922	-	-
Debêntures – Circulante		353.554	(544.706)	(79.278)	94.902	436.405	(42.231)
Debêntures – Não circulante		729.187	-	-	-	-	42.231
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida circulante		44.302	-	-	-	-	(23.072)
Contas a pagar de aquisição de controlada e investida não circulante		110.665	(38.696)	(1.820)	5.129	(1.255)	23.072
Passivo de arrendamento		24.059	(9.799)	-	(14.259)	-	1
Instrumentos financeiros derivativos, líquido		51.103	(10.929)	(5.847)	5.847	366	-40.540
Passivo de arrendamento		1.738.494	(1.043.555)	(88.066)	106.541	436.405	9.415
Total		1.738.494	(1.043.555)	(88.066)	106.541	436.405	9.415

25 Informações Complementares ao Fluxo de Caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Transações que não envolvem o desembolso de caixa:				
Passivo de arrendamento (a)	26.565	2.529	36.516	366
Redução de dívida – aquisição de partes relacionadas/ investimento	-	-	-	9.044
Operações no exterior – diferenças cambiais na conversão	(1.597)	(2.628)	(1.597)	(20.187)
Compensação IRPJ e CSLL diferidos	16.748	-	16.748	-
Reserva para aquisição de não controladores	-	1.305	-	1.305
Aumento de capital Assunção de dívida	-	633.752	-	-
Ações em Tesouraria	-	1.645	-	1.645
Total	41.716	636.603	51.667	(7.827)

(a) Valor referente a saldos de contratos de aluguel - IFRS 16, vide nota explicativa 13.

26 Seguros

O Grupo tem como política manter cobertura de seguros em face dos riscos que envolvem entre outros, incêndios, danos materiais e responsabilidade civil, além de uma apólice de seguro de vida para seus funcionários. As despesas com prêmios de seguros são registradas como despesas antecipadas, e reconhecidas na demonstração do resultado, linearmente, no exercício de vigência das apólices.

Tipo	31/12/2022
Risco civil	82.933
Responsabilidade civil administradores e diretores	168.199
Riscos gerais/cíveis	1.303.141
Total	1.554.273

27 Segmento reportáveis

Política contábil: O CPC 22 (IFRS 8) - Informações por Segmento requer a divulgação de informações sobre os Segmentos operacionais de uma entidade derivadas do sistema de relatório interno usadas pelo principal tomador de decisões operacionais da entidade para tomar decisão sobre os recursos a serem alocados aos segmentos e avaliar seu desempenho. A melhor forma de avaliação das naturezas e os efeitos financeiros das atividades de negócios em que está envolvida e os ambientes econômicos em que operam é o geográfico, sendo feita a abertura, portanto, por Brasil e Argentina. Os resultados são revisados periodicamente pelo Conselho de Administração do Grupo, que é o principal tomador de decisões operacionais na concepção do CPC 22 (IFRS 8). **27.1 Resultados por segmento**

	31/12/2022		
	Brasil	Argentina	Consolidado
Receita líquida de intermediação	960.288	261.307	1.221.595
Lucro Bruto	960.288	261.307	1.221.595
Receitas (despesas) operacionais	-	-	-
Despesas de vendas	(138.219)	(56.646)	(194.865)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	(47.653)	(746)	(48.399)
Despesas gerais e administrativas	(877.408)	(234.219)	(1.111.628)
Depreciação e amortização	(735.209)	(173.237)	(908.446)
Equivalência patrimonial	(142.199)	(60.981)	(203.180)
Outras despesas (receitas) operacionais	(937)	-	(937)
Prejuízo antes do resultado financeiro	43.816	52.843	96.659
Resultado financeiro	(60.113)	22.540	(37.573)
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(22.494)	(17.037)	(39.531)
Imposto de renda e contribuição social	(352.577)	5.502	(347.075)
Corrente	(85.247)	(1.120)	(86.367)
Diferido	(819)	(40)	(859)
Prejuízo do exercício	(84.228)	(1.080)	(85.308)
Atribuído a acionistas controladores	(437.824)	4.383	(433.441)
Atribuído a acionistas não controladores	(437.824)	4.383	(433.441)

	31/12/2021		
	Brasil	Argentina	Consolidado
Receita líquida de intermediação	706.728	119.138	825.866
Lucro Bruto	706.728	119.138	825.866
Receitas (despesas) operacionais	-	-	-
Despesas de vendas	(105.534)	(56.065)	(161.599)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	2.845	(1.010)	1.835
Despesas gerais e administrativas	(828.957)	(180.587)	(1.009.544)
Depreciação e amortização	(703.992)	(96.964)	(800.956)
Equivalência patrimonial	(124.965)	(83.623)	(208.588)
Outras despesas (receitas) operacionais	(108.441)	8.241	(100.200)
Prejuízo antes do resultado financeiro	(333.359)	(110.283)	(443.642)
Resultado financeiro	(129.247)	27.585	(101.662)
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(462.606)	(82.698)	(545.304)
Imposto de renda e contribuição social	61.772	(3.110)	58.662
Corrente	784	(220)	564
Diferido	60.988	(2.890)	58.098
Prejuízo do exercício	(400.834)	(85.808)	(486.642)
Atribuído a acionistas controladores	(401.427)	(74.916)	(476.343)
Atribuído a acionistas não controladores	593	(10.892)	(10.299)

27.2 Ativos e passivos por segmento

	31/12/2022			31/12/2021		
	Brasil	Argentina	Consolidado	Brasil	Argentina	Consolidado
Ativo	308.292	212.742	521.034	308.292	212.742	521.034
Ágio	609.399	822.142	1.431.541	609.399	822.142	1.431.541
Ativo intangível	208.866	8.083	36.149	31.073	7.167	38.240
Contas a receber de clientes	480.690	34.766	515.456	1.016.843	76.031	1.092.874
Adiantamento a fornecedores	415.495	29.625	445.120	692.369	21.812	714.181
Despesas pagas antecipadamente	61.306	1.947	63.253	60.418	2.863	63.281
Direito de uso de arrendamento	54.294	283	54.577	33.614	1.331	34.945
Outros ativos por segmento	178.845	109.946	288.791	225.248	130.002	355.250
Total do ativo	2.136.387	397.392	2.533.779	3.058.855	348.035	3.406.890
Ativos não alocados	-	-	-	-	-	-
Total do ativo	2.136.387	397.392	2.533.779	3.058.855	348.035	3.406.890

	31/12/2022			31/12/2021		
	Brasil	Argentina	Consolidado	Brasil	Argentina	Consolidado
Passivo	542.739	210.669	753.408	496.316	175.128	671.444
Fornecedores	1.258.787	111.112	1.369.899	1.945.622	192.300	2.137.922
Contratos a embarcar antecipados de pacotes turísticos	257.713	70.055	327.768	615.497	65.113	680.610
Outros passivos por segmento	2.059.239	391.836	2.451.075	2.757.435	432.541	3.189.976
Passivos não alocados	-	-	-	-	-	-
Total do passivo	3.601.086	572.513	4.173.600	4.251.851	672.782	4.924.633

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

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

Opinião: Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da CVC Brasil Operadora e Agências de Viagens S.A. (Companhia), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2022 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Companhia em 31 de dezembro de 2022, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o referido período findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Base para opinião: Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria: Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para cada assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Não cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas", incluindo aquelas em relação a esses principais assuntos de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar os assuntos abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Companhia. **Reconhecimento da receita:** As receitas da Companhia e suas controladas são originadas substancialmente pela intermediação de venda de pacotes turísticos, passagens aéreas, reserva de hotéis e cruzeiros marítimos e inclui montantes intermediados com base nos contratos de prestação de serviço com os clientes. O reconhecimento de receita de intermediação de venda de pacotes turísticos, de passagens aéreas, de cruzeiros marítimos e reserva de hotéis envolve julgamento na determinação do momento em que a receita deve ser reconhecida, bem como existe um processo complexo de conciliação entre o valor cobrado do cliente e os repasses efetuados aos terceiros prestadores dos serviços turísticos para mensuração do valor da receita de intermediação conforme critérios de reconhecimento de receita incluídos na nota explicativa nº 20. A Companhia e suas controladas possuem controles planejados e outros procedimentos de auditoria, incluindo dentre outros: • Análise do cálculo dos impostos diferidos ativos, com o auxílio de nossos especialistas em impostos; • Análise, de forma geral, das projeções de resultados, elaboradas pela diretoria da Companhia, que suportam a realização futura dos impostos diferidos ativos; • Análise da adequação da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise da metodologia e das premissas utilizadas pela diretoria na elaboração das projeções de resultados; • Teste matemático das projeções de resultados; • Análise da consistência entre os dados utilizados na elaboração das projeções de resultados e os dados coletados na auditoria; • Análise