Demonstrações Contábeis

BNXO BCTO - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA.

CNPJ: 43.103.044/0001-50

(Administrado pela BRL Trust Investimentos LTDA.
CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstrações Contábeis em 31 de dezembro de 2023
e Relatório do Auditor Independente

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Relatório do auditor independente sobre as Demonstrações Contábeis

Aos Cotistas e à Administradora do
BNXO BCTO – FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda. ("Administradora do Fundo")

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do BNXO BCTO – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2023 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 materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do BNXO BCTO – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 31 de dezembro de 2023 e, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações.

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 contábeis". Somos independentes em relação ao Fundo, 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 contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para o 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 contábeis tomadas em conjunto.

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis", incluindo aquelas em relação a esse principal assunto de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações contábeis. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar os assuntos abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações contábeis do Fundo.

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Avaliação de ações de companhia de capital fechado

Em 31 de dezembro de 2023, o saldo de investimento em ações de companhia de capital fechado, mensuradas ao seu valor justo, totalizava R$ 448.850 mil, representando 98,84% do total do patrimônio líquido do Fundo. As metodologias e modelagens utilizadas para a determinação do valor justo, foram baseadas em premissas subjetivas adotadas pela Administradora do Fundo e, conforme nota explicativa n° 5, incluem a Receita e Múltiplos comparáveis de mercado, com base principalmente no plano de negócios da empresa investida.

O monitoramento desse assunto foi considerado significativo para a nossa auditoria devido à relevância dos montantes envolvidos em relação ao total do ativo, ao patrimônio líquido, e os efeitos dos ajustes ao valor justo no resultado do período, além das incertezas inerentes à estimativa de valor justo, dado o elevado grau de julgamento exercido pela Administradora do Fundo na determinação das premissas de seu cálculo, as quais estão descritas na nota explicativa n° 5. Uma mudança em alguma dessas premissas pode gerar um impacto significativo nas demonstrações contábeis.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, o envolvimento de especialistas em avaliação para auxiliar na revisão da metodologia e dos modelos utilizados na mensuração do valor justo das ações de companhia de capital fechado, incluindo a razoabilidade das premissas utilizadas, analisando também a exatidão dos dados sobre as empresas fornecidos pela Administradora do Fundo. Analisamos informações que pudessem contradizer às premissas mais significativas e às metodologias selecionadas, além de avaliar a objetividade e competência da Administradora do Fundo. Também analisamos a sensibilidade sobre tais premissas, para avaliar o comportamento do valor justo registrado, considerando outros cenários e premissas, com base em dados verificados no mercado. Adicionalmente, avaliamos a adequação das divulgações do Fundo sobre o assunto, incluídas na nota explicativa n° 5, anteriormente mencionada.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre o investimento em ações de companhia de capital fechado, que está consistente com a avaliação da Administradora do Fundo, consideramos que os critérios e premissas adotados pela Administradora do Fundo são aceitáveis, no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Responsabilidade da Administradora do Fundo sobre as demonstrações contábeis

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimentos em Participações e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

Na elaboração das demonstrações contábeis, a Administradora do Fundo é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a Administradora do Fundo pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detecta as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela Administradora do Fundo.

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administradora do Fundo, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.

Building a better working world

São Paulo Corporate Towers
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1.909
Vila Nova Conceição
04543-011 - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +55 11 2573-3000
ey.com.br

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem o principal assunto de auditoria. Descrevemos esse assunto em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 26 de abril de 2024.

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



Henrique Furtado Maduro
Contador CRC-SP291892/O

BNXO BCTO - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 43.103.044/0001-50)

Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração da Posição Financeira

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	Nota explicativa	31/12/2023			31/12/2022		
		Quantidades	Valor contábil	% s/PL do fundo	Quantidades	Valor contábil	% s/PL do fundo
Caixa e equivalente de caixa			**5.310**	**1,17%**		**4.994**	**1,28%**
Disponibilidades			**1**	**0,00%**		**1**	**0,00%**
Depósito à vista	**4**		1	0,00%		1	0,00%
Cotas de fundos de investimentos		**1.941**	**5.309**	**1,17%**	**2.068**	**4.993**	**1,28%**
Cotas de fundos de investimento Renda Fixa	**4**	1.941	5.309	1,17%	2.068	4.993	1,28%
Cotas de fundos referenciados			-	0,00%	-	-	0,00%
Títulos e valores mobiliários			**448.850**	**98,84%**		**383.735**	**98,73%**
Ações de companhia		**80.087.938**	**448.850**	**98,84%**	**64.129.835**	**383.735**	**98,73%**
Ações de capital fechado	**5**	80.087.938	448.850	98,84%	64.129.835	383.735	98,73%
Total do ativo			**454.160**	**100,01%**		**388.729**	**100,01%**
Passivo circulante							
Outras obrigações			**52**	**0,02%**		**21**	**0,01%**
Taxa de administração			26	0,01%		21	0,01%
Auditoria e custódia			26	0,01%		-	0,00%
Total do passivo			**52**	**0,02%**		**21**	**0,01%**
Patrimônio líquido			**454.108**	**99,99%**		**388.708**	**100,00%**
Total do passivo e patrimônio liquido			**454.160**	**100,01%**		**388.729**	**100,01%**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras

BNXO BCTO - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 43.103.044/0001-50)

Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração do Resultado do Exercício

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	Nota explicativa	31/12/2023	31/12/2022
Ações de companhias investidas		**(34.885)**	**43.802**
Resultado com valor justo das ações de companhias investidas	**5**	(34.885)	43.802
Resultado com outros Ativos Financeiros		**682**	**563**
Resultado com cotas de fundos de investimento Renda Fixa	**4**	682	563
Demais despesas/receitas	**11**	**(397)**	**(286)**
Taxa de administração	**10 | 11**	(279)	(246)
Auditoria e custódia	**11**	(78)	-
Taxa de fiscalização CVM	**11**	(40)	(40)
Resultado do exercício		**(34.600)**	**44.079**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras

BNXO BCTO - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 43.103.044/0001-50)

Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração do Resultado Abrangente

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	31/12/2023	31/12/2022
Resultado do exercício	**(34.600)**	**44.079**
Outros resultados abrangentes	-	-
Resultado abrangente do exercício	**(34.600)**	**44.079**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras

BNXO BCTO - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 43.103.044/0001-50)

Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	Nota Explicativa	Quantidade de cotas	Capital Integralizado	Amortização de cotas	Lucros (prejuízos) acumulados	Patrimônio líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2021		**344.034**	**344.034**	**-**	**9**	**344.043**
Integralização de cotas	8	586	586	-	-	586
Resultado do exercício		-	-	-	44.079	44.079
Saldo em 31 de dezembro de 2022		**344.620**	**344.620**	**-**	**44.088**	**388.708**
Integralização de cotas	8	100.000	100.000	-	-	100.000
Resultado do exercício		-	-	-	(34.600)	(34.600)
Saldo em 31 de dezembro de 2023		**444.620**	**444.620**	**-**	**9.488**	**454.108**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras

BNXO BCTO - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 43.103.044/0001-50)

Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração do Fluxo de Caixa (método direto)

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Valores em milhares de reais, exceto as quantidades)

	31/12/2023	31/12/2022
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Rendimento de cotas de fundos de investimento de renda fixa	682	563
Pagamento de taxa de administração	(274)	(247)
Pagamento de auditoria e custódia	(52)	-
Pagamento de taxa de fiscalização CVM	(40)	(40)
Pagamento diversos	-	(1)
Caixa líquido das atividades operacionais	**316**	**275**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Compra de ações de empresas investidas	(100.000)	-
Caixa líquido das atividades de investimento	**(100.000)**	**-**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Integralização de cotas	100.000	586
Caixa líquido das atividades de financiamentos	**100.000**	**586**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**316**	**861**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	4.994	4.132
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	5.310	4.993
Saldo de variação liquida de caixa e equivalentes de caixa	**316**	**861**

As notas explicativas da administradora são partes integrante das demonstrações financeiras

BNXO BCTO - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 43.103.044/0001-50)

Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Notas explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercício findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)

1. Contexto Operacional

O BNXO BCTO Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia foi constituído em 21 de julho de 2021, iniciousuas atividades em 23 de novembro de 2021, sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração de 20 (vinte) anos, contados a partir da sua data de constituição. O prazo de duração do Fundo pode ser prorrogado a critério da assembleia geral, quantas vezes esta entender apropriado.

O Fundo destina-se à aquisição de ações, debêntures, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão de companhias, abertas ou fechadas, visando à participação no processo decisório da companhia investida, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

A Administradora do Fundo, com base na Instrução CVM nº 579, avaliou e classificouo Fundo como "Entidade de Investimento" e por esse motivo os investimentos detidos pelo Fundo devem ser avaliados a valor justo, em conformidade com as normas contábeis que tratam de reconhecimento e mensuração de instrumentos financeiros e de mensuração do valor justo. A classificação foi definida considerando-se os seguintes julgamentos e premissas aplicáveis às entidades de investimentos, conforme definido pela referida norma.

- O Fundo obtém recursos de um ou mais investidores com o propósito de atribuir o desenvolvimento e a gestão de uma carteira de investimento a um gestor qualificado, que possui plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão junto às entidades investidas, não sendo obrigado consultar os cotistas para essas decisões e tampouco indicar os cotistas ou partes a eles ligadas, como representantes nasentidades investidas. Quanto a plena discricionariedade, não se caracterizam os casos em que os cotistas deliberem sobre propostas encaminhadas pela gestora, por meio de comitê de investimento, em relação às decisões inerentes à composição da carteira doFundo;

- O Fundo se compromete com os investidores com o objetivo de investir os recursos unicamente com o propósito de retorno através de apreciação do capital investido, renda ou ambos;

- O Fundo e substancialmente é mensurado e avaliado quanto ao desempenho de seus investimentos, para fins de modelo de gestão, com base no valor justo.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia da administradora, do custodiante ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

2. Elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em participações, as quais se configuram em diretrizes contábeis emanadas da legislação societária brasileira, considerando inclusive aspectos contábeis que são específicos para os diferentes segmentos do mercado, conforme disciplinado pelas normas previstas, especificamente nas Instruções CVM nº 579 e Resolução CVM nº 175, bem como demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Na elaboração dessas demonstrações contábeis foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão ser diferentes dos estimados.

A moeda funcional do Fundo é o Real, a mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações contábeis.

As demonstrações contábeis do Fundo foram aprovadas pela Administradora em 26 de abril de 2024.

3. Descrição das principais práticas contábeis

a. Apuração do resultado
As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

b. Caixa e equivalentes de caixa
Caixa e equivalentes de caixa são representados por depósitos bancários e cotas de fundos de investimento que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor, com prazo de resgate não superior a 90 dias a partir da data de aplicação.

c. Cotas de fundo de investimento
As aplicações em cotas de fundo de investimento são atualizadas, diariamente, com base no valor da cota divulgado pelo administrador do Fundo onde os recursos são aplicados.

d. Ações de companhia fechadas
As ações sem cotação em mercado estão avaliadas conforme critério abaixo:

Entidades de Investimentos: são avaliados a valor justo, em conformidade com as normas contábeis que tratam de reconhecimento e mensuração de instrumentos financeiros e de mensuração do valor justo, exceto quando não for possível mensurar o valor justo da investida.

e. Obrigações e julgamentos ou estimativas

A elaboração das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que sejam utilizados premissas e julgamentos na determinação do valor e registro de estimativas contábeis, como avaliação dos investimentos. A liquidação dessas transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação.

4. Caixa e equivalentes de caixa

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, o caixa e equivalentes de caixa estão assim representados:

Caixa e equivalentes de caixa	31/12/2023		31/12/2022	
	Quantidades	Valor	Quantidades	Valor
Disponibilidades				
Banco BRL Trust DTVM S.A.	-	1	-	1
Cotas de fundos de investimentos				
FI RF BRL Referenciado DI LP	1.941	5.309	2.068	4.993
Total	**1.941**	**5.310**	**2.068**	**4.993**

O Fundo de Investimento Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo busca acompanhar a variação do certificado de depósito interbancário (CDI), de forma que, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos ativos componentes de sua carteira estejam atrelados, direta ou indiretamente, a este parâmetro.

As demonstrações contábeis do Fundo de Investimento Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo findas em 30 de abril de 2023 foram auditadas pela Grant Thornton Auditores Independentes, que emitiram o relatório sem modificação em 27 de julho de 2022.

No exercicio findo em 31 de dezembro de 2023 foi apropriado receita no montante de R$682 (2022 - R$ 563) registrados na rubrica “Receita com cotas de fundos de investimento renda fixa”.

5. Ações de companhia fechada

Segue no quadro abaixo a movimentação dos saldos de investimentos em ações decompanhias fechada:

Companhia	31/12/2022	Aquisição de ações	Resultado com valor das ações	31/12/2023	% de participação
Bionexo S.A.	383.735	100.000	(34.885)	448.850	37,27%

Companhia	31/12/2021	Resultado com valor das ações	31/12/2022	% de participação
Bionexo S.A.	339.933	43.802	383.735	37,27%

BNXO BCTO - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 43.103.044/0001-50)

Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.
(CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Notas explicativas às Demonstrações Contábeis

Exercício findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)

A Bionexo S.A. é uma sociedade por ações de capital fechado, constituída em 13 de maio de 2021, com prazo de duração indeterminado. A companhia tem sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Juscelino Kubitscheck, 1830, 7º andar, conjunto 71, Condomínio São Luiz, CEP: 04543-000

A Companhia tem por objeto social a participação no capital de outras sociedades que atuem no setor de licenciamento de uso e cessão de direitos sobre programas de computador e soluções digitais relacionadas à área de saúde humana, bem como sociedades que desenvolvam atividades complementares, como sócio quotista ou acionista, no país ou no exterior, o licenciamento de uso e cessão de direitos sobre programas de computador e soluções digitais relacionadas à área de saude humana, elaboração de programas de computador e soluções digitais relacionados à área de saúde humana e demais objetivos.

Atos societários
Em junho de 2022 a Companhia realizou a aquisição 100% do capital social Tech Knowledge Support Informática Ltda. (“TKS”), empresa especializada no desenvolvimento de soluções de gestão para o ciclo de receita de instituições de saúde, que foi incorporada em Agosto de 2022.

Em agosto do mesmo ano a Companhia realizou a aquisição 100% do capital social da Síntese – Licenciamento de Programa Para Compras On Line S.A. empresa especializada em softwares para gestão de compras de insumos hospitalares, com atuação preponderante no setor da saúde. No último trimestre a companhia realizou a aquisição de 100% da participação remanescente dos não controladores da empresa Avatar Soluções.

Conforme ata da assembleia geral extraordinária realizada em 11 de outubro de 2023, foi deliberado o aumento do capital social da Companhia no montante de R$100.000, com a emissão de 15.958.103 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, que foi totalmente integralizada e subscrita pelo fundo.

Capital social

O capital social da Bionexo S.A., em 31 de dezembro de 2023 totaliza R$ 232.994 (R$ 132.994 em 31 de dezembro de 2022), deste total o fundo detem 42,59 de participação. (37,27% em 31 de dezembro de 2022)

Aprovação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis da Bionexo S.A. findas em 31 de dezembro de 2023, foram auditadas pela EY auditores independentes que emitiram seu relatório em 04 de abril de 2024, sem modificação de opinião.

Avaliação do valor justo
Conforme descrito na nota explicativa Nº 1, o Fundo foi classificado como entidade de investimento e em virtude disso, seu investimento na Bionexo S.A. em 31 de dezembro de 2023 estão registrados pelo seu valor justo no montante de R$448.850

Para fins de encerramento de exercício social, o investimento na companhia foi reavaliado em atendimento às normas aplicáveis, tendo sido registrado no exercício social findo em 31 de dezembro de 2023, um resultado líquido negativo de R$34.885 (2022 - resultado líquido positivo de R$43.802) apresentado na Demonstração do Resultado na rubrica “Resultado com valor justo das ações de companhias investidas”.

O laudo de avaliação foi elaborado pela BainCapital Tech Opportunities com experiência em investimentos em software de aplicativos, fintech e pagamentos, TI de assistência médica e infraestrutura e segurança.

Nos exercício findo em 31 de dezembro de 2023, a metodologia utilizada para apuração do valor justo da BIONEXO foi de EV – Receita e Múltiplos comparáveis de mercado.

Os analistas optaram por realizar o cálculo do valor justo através dessa metodologia por entenderem que se trata de empresa do segmento tecnológico, em alto crescimento e com um fluxo de caixa volátil. Com isso, os avaliadores entendem que não seria viável a preparação da avaliação por meio fluxo de caixa descontado.

Para avaliação por metodologia de custo da Bionexo os analistas utilizaram 1,0x MoM, o que implica um múltiplo de receita dos últimos 12 meses à frente dos múltiplos completos do conjunto de pares, bem abaixo das avaliações recentes de transações privadas e uma taxa de desconto de 20% no caso revisado.

As companhias de tecnologia públicas brasileiras continuam deprimidas, mas muitas delas são negócios mais cíclicos (pagamentos, eComm) e a Bionexo está mais isolada do ambiente macro devido ao foco em HCIT

As avaliações das transações privadas permaneceram elevadas durante as negociações no mercado público. Transações privadas recentes para Nextech, NextGen e CorEvitas, todas com EBITDA de 18-25x.

6. Gerenciamento de riscos

Os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação nos mercados de atuação e, a despeito de a instituição administradora, a gestora e o comitê de investimentos manterem rotinas e procedimentos de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para osCotistas. Dentre os fatores de risco a que o Fundo está sujeito, destacam-se, de forma nãoexaustiva, os abaixo indicados:

Risco Operacional das Companhias Investidas – Em virtude da participação nas Companhias Investidas, todos os riscos operacionais de cada uma das Companhias Investidas são também riscos operacionais do Fundo, visto que o desempenho do Fundo decorre do desempenho das Companhias Investidas. Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento pode não ser condizente com o esperado pelos Cotistas. A Carteira estará concentrada em Valores Mobiliários de emissão das Companhias Investidas. Embora o Fundo tenha sempre participação no processo decisório das respectivas Companhias Investidas, não há garantias de (a) bom desempenho de qualquer das Companhias Investidas, (b) solvência das Companhias Investidas ou (c) continuidade das atividades das Companhias Investidas.

Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente o Fundo e, portanto, os cotistas. Os pagamentos relativos aos Valores Mobiliários de emissão das Companhias Investidas, como dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional da respectiva Companhia Investida, ou, ainda, outros fatores. Em tais ocorrências, o Fundo e os Cotistas poderão experimentar perdas.

Risco Legal – A performance das Companhias Investidas pode ser afetada em virtude de interferências legais aos seus projetos e aos setores em que atuem, bem como por demandas judiciais em que as Companhias Investidas figurem como ré, em razão de danos ambientais, indenizações por desapropriações e prejuízos causados a propriedades particulares.

Risco de Concentração – Refere-se ao risco do Fundo aplicar 100% (cem por cento) do patrimônio líquido em Valores Mobiliários de uma mesma Companhia Investida. Quanto maior a concentração das aplicações do Fundo em uma única Companhia Investida, maior será a vulnerabilidade do Fundo em relação ao risco de tal Companhia Investida.

Risco de Liquidez – Os ativos integrantes da carteira do Fundo podem, pelas características de seus mercados, apresentar um menor volume de negócios, com reflexos na formação de preço desses ativos. Em virtude de tais riscos, o Administrador poderá encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar os referidos ativos pelo preço e no tempo desejados, de acordo com a estratégia de gestão adotada para o Fundo, o qual permanecerá exposto, durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos referidos ativos e às posições assumidas em mercados de derivativos, se for o caso, que podem, inclusive, obrigar o Administrador a aceitar descontos nos seus respectivos preços, de forma a realizar sua negociação em mercado. Estes fatores podem prejudicar o pagamento de amortizações e resgates aos cotistas, nos termos do regulamento. Ainda, tendo em vista que o Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, não será permitido ao Cotista solicitar o resgate de suas cotas a qualquer momento, mas tão somente nas hipóteses previstas no regulamento.

Risco de Mercado – consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos integrantes da carteira, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. Essas oscilações de preço podem fazer com que determinados ativos sejam avaliados por valores diferentes ao de emissão e/ou contabilização, podendo acarretar volatilidade das cotas e perdas aos cotistas. A variação da taxa de juros ou do preço dos Ativos Financeiros descritos no artigo 18, parágrafo primeiro, II, acima, bem como condições econômicas nacionais e internacionais que venham a afetar o nível das taxas de câmbio e de juros e os preços dos papéis podem gerar impacto negativo na rentabilidade da carteira do Fundo.

Risco de Crédito – consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos ativos ou pelas contrapartes das operações do Fundo, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas. Alterações e equívocos na avaliação do risco de crédito do emissor podem acarretar em oscilações no preço de negociação dos ativos que compõem a carteira.

Os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo estão sujeitos ao risco de crédito do Governo Federal, das instituições ou das empresas emitentes, sendo possível o não recebimento dos juros e/ou principal relativos a tais Ativos Financeiros, podendo gerar impacto negativo na rentabilidade da carteira do Fundo.

Gestão de risco
O Fundo participa de operações envolvendo instrumentos financeiros, os quais estão registrados em contas patrimoniais que se destinam a atender suas necessidades operacionais, bem como reduzir a exposição a riscos financeiros. A Administração desses riscos é efetuada por meio da definição de estratégias elaboradas e aprovadas pelos administradores do Fundo, não sendo realizadas aplicações de caráter especulativo que envolvam instrumentos financeiros derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. A contratação e o controle de operações financeiras são efetuados através de critérios gerenciais periodicamente revisados que consideram requisitos de solidez financeira, confiabilidade e perfil de mercado da entidade com a qual são realizadas. Adicionalmente a Administradora procede a uma avaliação tempestiva da posição consolidada do Fundo, acompanhando os resultados financeiros obtidos, as projeções futuras como forma de garantir o cumprimento do plano de negócios definido e monitoramento dos riscos aos quais está exposta.

7. Instrumentos financeiros derivativos

É vedado ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações:

- forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial; ou
- envolverem opções de compra ou venda de ações das sociedades que integram a carteira do fundo com o propósito de (a) ajustar o preço de aquisição da sociedade com o consequente aumento ou diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou (b) alienar essas ações no futuro como parte da estratégia de desinvestimento.

Nos exercicios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022, não houve operações com instrumentos financeiros derivativos.

8. Emissão, amortização e resgate de cotas

Emissão
A emissão e distribuição subsequente de novas cotas dependerão de deliberação dos cotistas em assembleia geral. Os cotistas terão direito de preferência na subscriçãode novas cotas, na proporção de sua participação na data da respectiva emissão.

O valor da cota em eventuais emissões subsequentes será o valor apurado no dia útil imediatamente anterior à data da respectiva emissão, resultado da divisão do patrimônio líquido do Fundo pelo número total de cotas então emitidas.

No exercicio findo em 31 de dezembro de 2023 foi integralizado o montante de R$100.000 (2022 – R$ 586).

Resgate de cotas
Não haverá resgate de cotas, exceto quando do término do prazo de duração ou daliquidação do Fundo.

Amortização
As cotas poderão ser amortizadas durante todo o prazo de duração do Fundo, conforme proposta apresentada pela Instituição administradora e aprovada pelo comitê de investimentos.

Nos exercicios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022, não houve amortização de cotas.

9. Serviços de gestão, controladoria e custódia

A carteira do Fundo é gerida pela BRL Trust Investimentos Ltda.

Os serviços de tesouraria, custódia, controladoria de ativos da carteira do Fundo e escrituração e registro de cotas, são prestados pela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., de acordo com as normas legais e regulamentares.

As cotas de fundos de investimento são custodiadas pelos respectivos administradores dos fundos investidos.

As ações de companhia de capital fechado encontram-se devidamente registradas nos livros e documentos societários da empresa investida.

10. Remuneração da Administradora

Pelos serviços de administração, gestão, custódia, tesouraria, liquidação, controladoria, escrituração e distribuição de cotas do fundo, o administrador fará jus a uma taxa de administração correspondente a 0,07% (sete centésimos por cento) ao ano do patrimônio líquido (“Taxa de administração”), observado o disposto abaixo

Não obstante, o valor mínimo mensal da remuneração do administrador é de R$ 20 e o valor máximo mensal é de R$ 50, reajustado pelo IPCA desde a data em que ocorrer a primeira integralização.

Taxa de administração é provisionada diariamente, com aplicação da fração de 1/252, por dias úteis, e paga mensalmente, no 2º dia útil do mês subsequente ao da prestação dos serviços.

A taxa de custódia a ser cobrada do Fundo, já incluída na taxa de administração acima corresponderá a no máximo R$ 1 ao mês, reajustado pelo IPCA desde a data em que ocorrer a primeira integralização de cotas.

No exercicio findo em 31 de dezembro de 2023 foram apropriadas despesas no montante de R$279 (2022 - $ 246).

11. Despesas incorridas pelo Fundo

Os encargos debitados ao Fundo e seus percentuais em relação ao patrimônio líquidomédio são os seguintes:

Encargos debitados do Fundo	31/12/2023		31/12/2022	
	R$	% PL médio	R$	% PL médio
Despesas de serviços técnicos especializados	**78**	**0,02%**	-	**0,00%**
Auditoria e custódia	78	0,02%	-	0,00%
Despesa remuneração do administrador	**279**	**0,07%**	**246**	**0,07%**
Taxa de administração	279	0,07%	246	0,07%
Despesas de serviços do sistema financeiro	**40**	**0,01%**	**40**	**0,01%**
Taxa de fiscalização CVM	40	0,01%	40	0,01%
Total Geral	**397**	**0,10%**	**286**	**0,08%**

O Patrimônio líquido médio no período findo em 31 de dezembro de 2023 é de R$ 388.894 (2022 - R$ 344.601).

12. Política de distribuição de resultados

Os rendimentos decorrentes dos ativos integrantes da carteira do Fundo, tais como juros, dividendos, juros sobre capital próprio ou quaisquer outros direitos, assim como quaisqueroutros valores recebidos pelo Fundo em decorrência de seus investimentos, inclusive emrazão de desinvestimento, foram, a critério do comitê de investimentos: (a) apropriados ao patrimônio do Fundo e poderão ser utilizados para novos investimentos, ou (b) destinados aos cotistas pela instituição administradora no prazo de 30 (trinta) dias contados de seu efetivo recebimento, observadas as condições do regulamento.

13. Evolução da rentabilidade

O valor do patrimônio líquido médio e a rentabilidade do Fundo no exercícios foramos seguintes:

Descrição	31/12/2023	31/12/2022
Rentabilidade do Fundo %	(9,45)%	12,79%
Patrimônio líquido médio R$/mil	388.894	344.778
Valor da cota	1.021,3372	1.127,9299

A rentabilidade obtida pelo Fundo no passado não representa garantida de rentabilidade futura.

14. Política de divulgação de informações

As informações obrigatórios relativas ao Fundo estão disponíveis na sede da Administradora assim como junto à Comissão de Valores Mobiliários – (“CVM”).

15. Tributação

Fundo
Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao imposto de renda nem ao IOF.

Cotistas
De acordo com a Lei nº 11.312/06, os rendimentos auferidos no resgate de cotas dos fundos de investimento s em participações, inclusive quando decorrentes da liquidação do Fundo, ficam sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15% incidente sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das cotas.

No caso de amortização de cotas, o imposto incidirá sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, sujeito ao imposto de renda retido na fonte à alíquota de 15%. Da mesma forma, estão sujeitos à tributação do imposto de renda, utilizando-se a mesma alíquota, os rendimentos auferidos pelos cotistas quando da distribuição de valores pelo Fundo.

16. Demandas judiciais
Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administradora do Fundo.

17. Partes relacionadas
O Fundo possui aplicações financeiras no Fundo de Investimento em Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo, conforme nota 4 acima, a qual é administradopela BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. empresa ligada a administradora e que representa 1,17% do patrimônio líquido do Fundo.

A administradora realiza a prestação de serviços de administração, sendo remunerado pelos serviços prestados conforme nota 10.

18. Outros serviços prestados pelos auditores independentes
Em atendimento à Resolução CVM 162/22, da Comissão de Valores mobiliários, não foi registrado pagamentos por serviços prestados pelo auditor externo do Fundo, além dos honorários de auditoria das demonstrações contábeis. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente promover os interesses destes.

19. Alterações estatutárias
Nos exercicios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022, não houveram alterações estatutárias.

20. Outras informações

Resolução CVM 175
A Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") publicou a Resolução CVM n° 175 em 23 de dezembro de 2022, que dispõe sobre a constituição, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os fundos, em substituição à Instrução CVM n° 555. As alterações introduzidas pela nova resolução entrarão em vigor a partir de 3 de abril de 2023, tendo os fundos em funcionamento adaptação até 31 de dezembro de 2024.

Adicionalmente, a CVM publicou no dia 28 de março de 2023 a Resolução CVM nº 181, alterando a Resolução CVM nº 175 acima, sobre fundos de investimento. Entre outros pontos, a Resolução CVM n° 181 altera a entrada em vigor das novas regras de fundos de investimento para 02 de outubro de 2023.

Adicionalmente, a CVM publicou no dia 31 de maio de 2023 a Resolução CVM nº 184, alterando a Resolução CVM nº 175 acima, sobre fundos de investimento. Entre outros pontos, a Resolução CVM n° 184 que constitui o marco regulatório dos fundos de investimento, e acrescenta nove anexos normativos à nova norma de fundos de investimentos para 02 de outubro de 2023.

Medida Provisória 1.184
O governo federal publicou a Medida Provisória 1.184, de 28 de agosto de 2023, que equipara as regras tributárias entre fundos fechados e abertos. Em 12 de dezembro de 2023, foi sancionada o Projeto de Lei 4.173 que foi convertida na Lei 14.754. A nova lei, na prática, institui a sistemática de tributação periódica denominada de "come cotas", já existente nos fundos abertos, aos fundos fechados, observadas algumas exceções previstas na lei.

21. Eventos subsequentes
Após 31 de dezembro de 2023 até a data da aprovação das demonstrações contábeis pela administradora do Fundo, não ocorreram eventos que necessitam de divulgação nas demonstrações contábeis.

*** * ***

Robson Christian H. dos Reis
Contador CRC 1SP214011/O-5

Danilo Christofaro Barbieri
Diretor responsável