DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

www.pwc.com.br

Kinea Coinvestimento III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

(CNPJ nº 14.298.866/0001-35)
(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)
Demonstrações financeiras em
29 de fevereiro de 2024
e relatório do auditor independente

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e à Administradora
Kinea Coinvestimento III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Kinea Coinvestimento III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 29 de fevereiro de 2024 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 as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

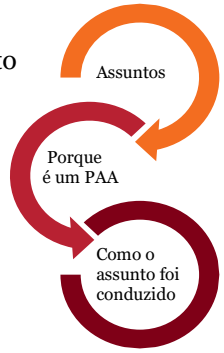
Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo em 29 de fevereiro de 2024, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as 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 intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". 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 conforme 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 (PAA) 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 como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.



DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
Desinvestimento em companhias investidas (Nota 5) Conforme apresentado na Demonstração da Posição Financeira, em 29 de fevereiro de 2024, os recursos do Fundo estão substancialmente alocados em valores a receber decorrentes do desinvestimento na companhia investida Grupo Avenida S.A. A existência e mensuração do saldo dos valores a receber é confirmada por meio da documentação suporte relativa a tais valores. Considerando a relevância dos valores a receber em relação ao patrimônio líquido do Fundo e a consequente apuração do valor de sua cota, a existência e mensuração dos valores a receber foram consideradas áreas de foco em nossa auditoria.	Nossos procedimentos consideraram, entre outros, o teste sobre a existência dos valores a receber por desinvestimento em companhia investida,através da inspeção do contrato de compra e outras avenças que deliberou a venda da totalidade das ações detidas pelo Fundo, fornecidos pela administração do Fundo. Adicionalmente, realizamos procedimentos de circularização com as contrapartes envolvidas. Nossos procedimentos de auditoria proporcionaram evidência apropriada e suficiente sobre a existência e mensuração dos valores detidos pelo Fundo.

Outros assuntos

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

O exame das demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 28 de fevereiro de 2023, apresentada para fins de comparação, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria datado de 25 de julho de 2023, sem ressalvas.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras

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

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras. A continuidade das operações de um fundo de investimento é, adicionalmente, dependente da prerrogativa dos cotistas em resgatar suas cotas nos termos do regulamento do Fundo.

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, 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 detectam 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 financeiras.

Como parte de uma 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 financeiras, 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 administração.

- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, 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 financeiras 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.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações, e se essas demonstrações financeiras 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 e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Kinea Coinvestimento III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses assuntos 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 julho de 2024

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/O-5

DocuSigned by
Fabio Araujo
Signed By: FABIO DE OLIVEIRA ARAUJO:27382814866
CPF: 27382814866
Signer Role: Engagement Leader
Signing Time: 26 de julho de 2024 | 16:07 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB
C: BR
Issuer: AC SERASA RFB v5

Fabio de Oliveira Araújo
Contador CRC 1SP241313/O-3

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Kinea Coinvestimento III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Demonstração da posição financeira em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023

Em milhares de reais

Ativo	Nota explicativa	2024	% PL	2023	% PL
Circulante		**31.503**	**100,25**	**35.078**	**105,02**
Caixa e equivalentes de caixa		2.677	0,06	584	1,75
Disponibilidades		19	0,06	6	0,02
Operações Compromissadas		**2.658**	**8,46**	**578**	**1,73**
Letras do Tesouro Nacional - LTN		-	-	578	1,73
Letras Financeiras do Tesouro - LFT		2.658	8,46	-	-
Outros Valores a receber		**28.826**	**91,74**	**34.494**	**103,27**
Escrow da Grupo Avenida S.A.	5	28.818	91,71	34.486	103,25
Outros		8	0,03	8	0,02
Total do ativo		**31.503**	**100,25**	**35.078**	**105,02**

Passivo e Patrimônio Líquido	Nota explicativa	2024	% PL	2023	% PL
Circulante		**80**	**0,25**	**1.678**	**5,02**
Provisões e contas a pagar		80	0,25	1.678	5,02
Escrow do Grupo Avenida S.A.	20	-	-	1.611	4,82
Outros		80	0,25	67	0,20
Patrimônio líquido		**31.423**	**100,00**	**33.400**	**100,00**
Cotas integralizadas	10	64.491	205,24	64.491	193,08
Amortização de cotas	10	(89.005)	(283,25)	(88.005)	(263,48)
Lucros acumulados		55.937	178,01	56.914	170,40
Total do passivo e patrimônio líquido		**31.503**	**100,25**	**35.078**	**105,02**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Kinea Coinvestimento III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Demonstrações do Resultado

Exercícios findos em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023

Em milhares de reais

Composiçao do Resultado do Exercício	Nota explicativa	R$ 2024	R$ 2023
Ativos Financeiros		**3.104**	**3.843**
Resultado nas negociações	5	3.104	3.843
Outros Ativos Financeiros		**84**	**672**
Receita com operações compromissadas		84	244
Rendimento com títulos de renda fixa		-	428
Outras Receitas		**1.611**	**7.218**
Atualização monetária True-up	5	-	7.218
Reversão com Escrow do Grupo Avenida S.A.	7 e 20	1.611	-
Outras Despesas		**(5.776)**	**(1.734)**
Serviços contratados pelo Fundo	7	(43)	-
Auditoria e custódia	7 e 12	(55)	(111)
Taxa de fiscalização	7	-	(1)
Despesas diversas	7	(19)	(11)
Despesas com Escrow do Grupo Avenida S.A.	7 e 20	(5.659)	(1.611)
Lucro/(Prejuízo) do Exercício		**(977)**	**9.999**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Kinea Coinvestimento III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Demonstrações dos Resultados Abrangentes

Exercícios findos em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023

Em milhares de reais

Composiçao do Resultado Abrangente do Exercício	**R$ 2024**	**R$ 2023**
Lucro/(Prejuízo) do Exercício	**(977)**	**9.999**
(+/-) Resultados Abrangentes	-	-
Resultado Abrangente do Exercício	**(977)**	**9.999**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Kinea Coinvestimento III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023

Em milhares de reais

	Nota explicativa	Cotas Integralizadas	Amortização de cotas	Lucros/(Prejuízos) Acumulados	Total
Saldos em 28 de fevereiro de 2022		**64.491**	**-**	**46.915**	**111.406**
Amortização de cotas	8	-	(88.005)	-	**(88.005)**
Lucro líquido do exercício		-	-	9.999	**9.999**
Saldos em 28 de fevereiro de 2023		**64.491**	**(88.005)**	**56.914**	**33.400**
Amortização de cotas	10	-	(1.000)	-	**(1.000)**
Prejuízo do exercício		-	-	(977)	**(977)**
Saldos em 29 de fevereiro de 2024		**64.491**	**(89.005)**	**55.937**	**31.423**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Kinea Coinvestimento III Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Demonstrações dos fluxos de caixa - Método direto

Exercícios findos em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023

Em milhares de reais

	Nota explicativa	2024	2023
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Rendimento com operações compromissadas		84	244
Pagamento de auditoria e custódia		(51)	(111)
Pagamento de taxa de fiscalização CVM		(9)	(9)
Demais pagamentos		(43)	(2)
Caixa líquido das atividades operacionais		**(19)**	**122**
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Recebimento Escrow da Grupo Avenida S.A.	5	3.112	2.787
Recebimento true-up Grupo Avenida S.A.	5	-	30.774
Venda de Letras Financeiras do Tesouro - LFT		-	54.245
Caixa líquido das atividades de investimentos		**3.112**	**87.806**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Amortização de quotas	8	(1.000)	(88.005)
Imposto de Renda a recolher		-	(10)
Caixa líquido das atividades de financiamento		**(1.000)**	**(88.015)**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		**2.093**	**(87)**
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Exercício		584	671
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Exercício		2.677	584

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

KINEA COINVESTIMENTO III
FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras
em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023.
Em milhares de reais

1. Contexto operacional

O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração de 8 (oito) anos, contados a partir da data de Início do Fundo, prorrogável conforme proposto pela Gestora ou Administradora e aprovado pela Assembleia Geral de Cotistas. Iniciou suas atividades em 19/05/2014, destina-se a investidores qualificados residentes ou não-residentes no Brasil, que busquem retorno, no longo prazo, compatível com a política de investimento do Fundo e aceitem os riscos inerentes a tal investimento. Seu objetivo é buscar proporcionar a seus cotistas a valorização de capital a longo prazo por meio do investimento em ações, debêntures, bônus de subscrição ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações de emissão da Companhia Investida, por meio de co-investimento com um ou mais fundos de investimento em participações geridos pela Kinea Investimentos Ltda. A estratégia adotada decorre e reflete a política de investimento do Fundo conforme descrito no seu regulamento.

Conforme Assembleia Geral Extraordinária mencionada na nota explicativa 19, a Administradora manterá o Fundo em funcionamento após o Prazo de Duração, independentemente de deliberação em Assembleia Geral de Cotistas, caso ainda vigorem direitos e/ou obrigações contratuais, parcelas a receber, *earn-outs*, contingências ativas e passivas, valores mantidos pelo Fundo ou pelo Fundo Investido para fazer frente a tais contingências passivas, valores em contas *escrow* ou vinculadas e valores a indenizar pelo Fundo ou pelo Fundo Investido relativos a desinvestimentos do Fundo ou do Fundo Investido, os quais, ao final do Prazo de Duração, não tenham seus prazos contratuais ou de prescrição e/ou decadência legalmente transcorridos, desde que tais direitos e/ou obrigações (i) estejam limitados temporalmente a até 5 (cinco) anos após o Prazo de Duração; e (ii) estejam limitados, relativamente a cada Sociedade Investida do Fundo Investido, a 30% (trinta por cento) do preço de venda a ser recebido pelo Fundo Investido, proporcionalmente à parcela desinvestida (em caso de desinvestimento parcial) ou com relação ao valor total (em caso de desinvestimento integral). Durante a vigência de tais direitos e obrigações sobreviventes, o Fundo não deverá a parcela da Taxa de Administração que remunera o Gestor, sem prejuízo do pagamento de parcela da Taxa de Administração que remunera o Administrador. Eventual necessidade de prorrogação do prazo máximo aqui descrito ou de se reter ou manter valores acima do descrito neste Parágrafo Único deverá ser aprovada em Assembleia Geral de Cotistas como alteração do Prazo de Duração.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela administradora ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Não obstante a diligência da administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco o patrimônio deste, pelas características dos papéis que o compõem, os quais sujeitam-no às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

A gestão de riscos da Administradora tem suas políticas aderentes as melhores práticas de mercado, e está em linha com as diretrizes definidas pelos órgãos reguladores. Os principais riscos associados ao Fundo estão detalhados na nota 6.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

KINEA COINVESTIMENTO III
FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras
em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023.
Em milhares de reais

A Administração, tomando por base os critérios definidos nas Instruções CVM nºs 578 e 579, de 30 de agosto de 2016 e alterações posteriores, classificou o Fundo como Entidade de Investimento, pois 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.

2. Elaboração das demonstrações financeiras

Foram preparadas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento em participações, complementadas pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), especialmente pelas Instruções CVM nºs 578 e 579, de 30 de agosto de 2016 e alterações posteriores.

A CVM publicou em 23 de dezembro de 2022 a Resolução CVM nº 175, que dispõe sobre a constituição, funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, bem como sobre a prestação de serviços para os fundos de investimentos. A referida Resolução revoga, dentre outras, a Instrução CVM nº 578/16 e entrou em vigor em 2 de outubro de 2023, sendo que alguns de seus dispositivos entrarão em vigor em datas posteriores. Conforme especificado na Resolução CVM nº 175/22, e alterado pela Resolução CVM nº 200/24, os fundos que estejam em funcionamento na data de início da vigência da norma devem adaptar-se integralmente às suas disposições até 30 de junho de 2025.

Na elaboração dessas demonstrações financeiras 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.

Conforme divulgado na nota explicativa n° 5, os investimentos do Fundo no Grupo Avenida foram alienados no exercício findo em 28 de fevereiro de 2022, o Fundo não tem como objetivo adquirir novas participações societárias. O Fundo manterá suas atividades com o objetivo de atender as obrigações contratuais para liquidação dos direitos e obrigações provenientes do desinvestimento.

3. Avaliação e classificação das aplicações

Os títulos componentes da carteira do Fundo são assim avaliados:

Caixas e equivalentes de caixa - Caixa e equivalentes de caixa são representados por depósitos bancários e operações compromissadas que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

i. Disponibilidades

Incluem caixa e saldos positivos em conta movimento com liquidez imediata e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado.

i. Operações compromissadas

As operações compromissadas possuem compromisso de recompra e/ou revenda com vencimento em data futura, anterior ou igual à do vencimento dos títulos objeto da operação, valorizadas diariamente conforme a taxa de mercado da negociação da operação.

Apuração do resultado - As receitas e as despesas são apropriadas de acordo com o regime de competência.

4. Títulos e valores mobiliários

Não existem títulos de renda fixa registrados na data da demonstração financeira.

5. Investimentos

Conforme nota explicativa nº 1, o Fundo foi classificado como entidade de investimento e suas demonstrações financeiras são apresentadas separadamente das companhias investidas.

GRUPO AVENIDA S.A.

O Grupo Avenida S.A. (“Companhia Investida”) foi adquirido pelo Fundo em 23 de maio de 2014, é uma holding constituída na forma de sociedade anônima de capital fechado. O Grupo Avenida S.A. foi fundado 1978 e está localizado no município de Cuiabá, no Estado de Mato Grosso, tendo como principal objetivo atuar no mercado de varejo de vestuário masculino, feminino, infantil, calçados e artigos para cama, mesa e banho, e administração de cartões de crédito (Private Label).

Desinvestimento

Em 3 de fevereiro de 2022, o Fundo Co-Investimento III concluiu a assinatura dos contratos definitivos para venda da participação no Grupo Avenida a um Comprador estratégico.

O Fundo recebeu o montante de R$ 3.112 (em 28/02/2023 - R$ 2.787) da conta *escrow* e possui o montante a receber de R$ 28.818 (em 28/02/2023 - R$ 34.486) que segue o cronograma contratual de expectativa de prescrição dos passivos potenciais. O contrato prevê a liberação anual dos valores nos meses de setembro de 2022 até 2028, deduzidos de eventuais materializações de passivos indenizáveis. Como efeito, a conta *Escrow* garante que as Partes Relacionadas estejam acordadas nos contratos finais do M&A nas cláusulas de garantias.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Em 29 de fevereiro de 2024 não houve recebimento de *true-up* pelo Fundo. Em 28/02/2023 o Fundo recebeu montante de R$ 30.775 de *true-up* em 09/03/2022, dos quais R$ 23.557 registrados no exercício anterior e valor adicional de R$ 7.218 devido ao EBITDA auditado (referência do ajuste) ser superior ao EBITDA gerencial (referência do valor estimado e contabilizado na carteira). Na prática, o *true-up* representa um ajuste que ocorre após o fechamento da transação, baseado nos resultados financeiros e métricas estabelecidas pelo Comprador desde o fechamento. Como, neste caso, o ajuste pós-fechamento apresentou um resultado superior da Companhia, então o Comprador pagou ao Grupo Avenida o *true-up*.

6. Principais Riscos

a. Tipos de riscos

Tendo em vista a natureza dos investimentos a serem realizados pelo Fundo, os Cotistas devem estar cientes dos riscos a que estão sujeitos os investimentos e aplicações do Fundo, não havendo, garantias de que Capital Integralizado será remunerado conforme esperado pelos Cotistas, existindo a possibilidade de o Fundo apresentar perda do capital investido e a necessidade da realização de aportes adicionais de recursos no Fundo superiores ao valor do Capital Comprometido e do Capital Integralizado pelos respectivos Cotistas.

Riscos de Liquidez

Os ativos componentes da carteira do Fundo poderiam ter liquidez significativamente baixa em comparação a outras modalidades de investimento. Os investimentos no Fundo seriam feitos, preponderantemente, em ativos não negociados publicamente no mercado. Caso (a) o Fundo precisasse vender tais ativos, ou (b) o Cotista recebesse tais ativos como pagamento de resgate ou amortização de suas cotas, (i) poderia não haver mercado comprador de tais ativos, (ii) a definição do preço de tais ativos nos termos do Regulamento poderia não se realizar em prazo compatível com a expectativa do cotista, ou (iii) o preço efetivo de alienação de tais ativos poderia resultar em perda para o Fundo ou, conforme o caso, para o cotista. Não havia, portanto, qualquer garantia ou certeza de que seria possível ao Fundo e ao cotista, conforme o caso, liquidar posições ou realizar a venda de quaisquer desses ativos.

O Fundo é um condomínio fechado e, por conseguinte, não há garantia de que o Cotista consiga alienar suas cotas pelo preço e no momento desejados, uma vez que não é admitido o resgate antecipado das cotas.

Os investimentos do Fundo eram considerados de longo prazo e o retorno do investimento poderia não ser condizente com o esperado pelo cotista.

A carteira do Fundo pode estar concentrada em títulos ou valores mobiliários de emissão de uma única Companhia Investida.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Riscos de Mercado

Os ativos financeiros e outros títulos e valores mobiliários que compõem a carteira do Fundo podem estar sujeitos a oscilações de preços em função da reação dos mercados a eventos econômicos e políticos, tanto no Brasil como no exterior, e a eventos específicos a respeito dos respectivos emissores. As variações de preços desses ativos financeiros, títulos e valores mobiliários poderão ocorrer também em função de alterações nas expectativas dos participantes do mercado, o que pode gerar mudanças nos padrões de comportamento de preços sem que haja mudanças significativas no contexto econômico ou político nacional e internacional.

O apreçamento dos títulos e valores mobiliários e demais ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo será realizado de acordo com os critérios e procedimentos para registro e avaliação de títulos, valores mobiliários e demais operações estabelecidas no Regulamento. Referidos critérios de avaliação de ativos, tais como os de marcação a mercado, se utilizado esse método, poderão ocasionar variações no valor dos ativos do Fundo, resultando em aumento ou redução no valor de suas Cotas.

Riscos de Crédito

Os ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo podem estar sujeitos à capacidade de seus emissores em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal referentes a tais ativos. Alterações nas condições financeiras dos emissores dos ativos financeiros ou na percepção que os investidores têm sobre tais condições, bem como alterações nas condições econômicas e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento, podem trazer impactos significativos nos preços e na liquidez dos ativos financeiros.

O Fundo pode incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários que venham a intermediar as operações de compra e venda de ativos em nome do Fundo. Na hipótese de falta de capacidade ou falta de disposição de pagamento de qualquer dos emissores de ativos ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira do Fundo, o Fundo pode sofrer perdas, podendo inclusive incorrer em custos para conseguir recuperar os seus créditos.

Risco de Descontinuidade

O regulamento estabelece algumas hipóteses em que a Assembleia Geral de Cotistas pode optar pela liquidação antecipada do Fundo. Nessas situações, os cotistas terão seu horizonte original de investimento reduzido e poderão não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma remuneração proporcionada pelo Fundo, não sendo devida pelo Fundo, pela Administradora, Gestora e nem pelo Custodiante nenhuma multa ou penalidade, a qualquer título, em decorrência desse fato.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Risco de Derivativos

É vedada ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações sejam realizadas em bolsas de valores ou em bolsas de mercadorias e futuros exclusivamente para fins de proteção patrimonial.

O Fundo, ao operar com derivativos, nos termos no regulamento, está sujeito ao risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas. Não é possível assegurar que a utilização de derivativos exclusivamente para proteção patrimonial evitará perdas para o Fundo.

Risco relacionado a Fatores Macroeconômicos e Regulatórios

O Fundo está sujeito aos efeitos da política econômica praticada pelo governo brasileiro e demais variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou de situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica, financeira ou regulatória que influenciem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro. Medidas do governo brasileiro para controlar a inflação e implementar as políticas econômica e monetária envolveram, no passado recente, alterações nas taxas de juros, desvalorização da moeda, controle de câmbio, controle de tarifas, mudanças legislativas, entre outras. Essas políticas, bem como outras condições macroeconômicas, têm impactado significativamente a economia e o mercado de capitais nacional. A adoção de medidas que possam resultar na flutuação da moeda, indexação da economia, instabilidade de preços, elevação de taxas de juros ou influenciar a política fiscal vigente poderão impactar os negócios do Fundo. Além disso, o governo federal brasileiro, o BACEN e demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação do setor de atuação da Companhia Investida ou nos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do Fundo ou, ainda, outros relacionados ao próprio Fundo, o que pode afetar a rentabilidade do Fundo.

Risco de Conflito de Interesses

A Gestora e a Administradora do Fundo pertencem ao mesmo grupo econômico. A Gestora presta serviços de gestão tanto para o Fundo quanto para os FIPs Kinea. Além disso, como a aquisição de ativos pelo Fundo será sempre realizada em co-investimento com os FIPs Kinea, as oportunidades de investimento serão originadas pela Gestora para ambos os fundos, bem como os direitos políticos decorrentes dos títulos e valores mobiliários adquiridos pelos fundos serão sempre exercidos conjuntamente, conforme acordo de acionistas da Companhia Investida a ser firmado no momento da consumação dos investimentos do Fundo. Além disso, como há instituições financeiras cujo objeto social é a estruturação, distribuição e emissão de títulos e valores mobiliários no grupo econômico ao qual pertencem a Administradora e a Gestora, há a possibilidade do Fundo adquirir ativos cuja estruturação, distribuição e/ou emissão tenha sido realizada por outras empresas ligadas a Gestora ou a Administradora.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Outros Riscos Exógenos ao Controle da Administradora e Gestora

O Fundo também pode estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle da Administradora e Gestora, tais como moratória, mudança nas regras aplicáveis aos seus ativos, mudanças impostas aos ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo, alteração na política monetária, riscos socioambientais, os quais, caso materializados, poderão causar impacto negativo sobre a rentabilidade do Fundo e o valor de suas Cotas.

Risco de Patrimônio Negativo

A despeito de os cotistas estarem obrigados a realizar aportes de recursos no Fundo até o valor previsto nos respectivos Instrumentos Particulares de Compromisso de Investimento, eventuais perdas patrimoniais do Fundo não estão limitadas nem ao valor do capital subscrito nem ao valor do Capital Comprometido, de forma que os Cotistas podem ser chamados a aportar recursos adicionais no fundo.

b. Gerenciamento de riscos

Para monitoramento do nível de exposição do Fundo a risco, a gestora acompanhará e controlará os possíveis riscos existentes nas operações do Fundo, utilizando-se da metodologia prevista em sua Política de Gestão de Risco, a qual deverá observar as disposições pertinentes constantes da regulamentação aplicável à administração de carteira de valores mobiliários.

A administradora, por sua vez, nos termos da regulamentação aplicável, supervisiona a gestão de riscos implementada pela gestora, por meio de processo de due diligence e de monitoramento dos gestores.

Na ocasião da due diligence, são verificados aspectos como estrutura, conhecimento técnico da equipe, sistemas, governança e comitês existentes.

Já no processo de monitoramento, periodicamente, a administradora verifica (i) a consistência do controle/monitoramento de risco da gestora à política de gerenciamento de riscos para a tomada de decisões de investimento/desinvestimento; (ii) a compatibilidade entre a política de investimentos do Fundo e o respectivo limite de risco, bem como eventuais alterações desse limite; (iii) eventuais desenquadramentos em relação ao limite de risco estabelecido para o Fundo e planos de ação adotados pela gestora para sanar tais desenquadramentos.

A utilização do modelo de controle não caracteriza a eliminação total dos fatores de risco a que o Fundo está sujeito. Apesar da gestora adotar procedimentos para gerenciar a exposição de risco do Fundo e da administradora utilizar procedimentos para supervisionar o gerenciamento de risco da gestora, acontecimentos eventuais e inesperados podem impactar negativamente a performance do Fundo.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

KINEA COINVESTIMENTO III
FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023.
Em milhares de reais

7. Encargos debitados ao Fundo

Descrição das Despesas	2024		2023	
	Valor (R$ mil)	Percentual sobre o PL médio do Fundo	Valor (R$ mil)	Percentual sobre o PL médio do Fundo
Remuneração da administração	-	-	-	-
Serviços contratados pelo Fundo	43	0,13	-	-
Auditoria e custódia	55	0,16	111	0,28
Taxa de fiscalização	-	-	1	0,00
Despesas diversas	19	0,06	11	0,03
Despesas com Escrow do Grupo Avenida S.A. (nota explicativa nº 20)	5.659	16,86	1.611	4,03

Percentual calculado sobre o patrimônio líquido médio no exercício, no valor de R$ 33.559 (R$ 39.926 em 2023).

8. Classes de Cotas

O patrimônio do Fundo é representado por 1 (uma) classe de cotas.

Em 29 de fevereiro de 2024, o Fundo possuía 61.114,961 cotas (61.114,961 cotas em 2023), ao valor de R$ 514,163345 (R$ 546,518788 em 2023) por cota, totalizando R$ 31.423 (R$ 33.400 em 2023).

9. Evolução do valor da cota e rentabilidade

Data	Valor da Cota	Rentabilidade da cota	Rentabilidade teórica da cota do exercício % (**)	Patrimônio Líquido Médio do Exercício
	R$ (*)	do exercício % (*)		R$ mil
28/02/2023	546,518788	(70,02)	14,52	39.926
29/03/2024	514,163345	(5,92)	(4,64)	33.559

(*) Percentual acumulado desde a data de início das atividades do Fundo até 28/02/2023.

(**) A rentabilidade acima apresentada inclui o efeito das amortizações, não representando o efetivo resultado auferido pelos cotistas que foi de **(4,64)%** no exercício.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

10. Emissão, amortização e resgate de cotas

Emissão - a primeira emissão das cotas foi deliberada pela Administradora sem necessidade de aprovação da Assembleia Geral de Cotistas.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

KINEA COINVESTIMENTO III
FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras
em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023.
Em milhares de reais

Em 19 de maio de 2014 (início das atividades do Fundo) foram integralizadas 54.265,825 cotas de um total de até 250.000 cotas, com valor unitário de emissão de R$ 1 (um mil reais) cada, totalizando R$ 54.266. No exercício findo em 31 de março de 2015 não houve integralização de cotas. No exercício findo em 31 de março de 2016 foram emitidas 1.158,308 cotas, totalizando R$ 1.130. No exercício findo em 31 de março de 2017 foram emitidas 1.425,670 cotas, totalizando R$ 1.360. No exercício findo em 31 de março de 2018 foram emitidas 1.091,506 cotas, totalizando R$ 1.430. No período em 28 de fevereiro de 2019 foram emitidas 698,283 cotas, totalizando R$ 1.550. No exercício findo em 29 de fevereiro de 2020 foram emitidas 754,343 cotas, totalizando R$ 1.455. No exercício findo em 28 de fevereiro de 2021 foram emitidas 782,004 cotas, totalizando R$ 1.600. No exercício findo em 28 de fevereiro de 2022 foram emitidas 939,022 cotas, totalizando R$ 1.700. No exercício findo em 28 de fevereiro de 2023 não houve integralização de cotas. No exercício findo em 29 de fevereiro de 2024 não houve integralização de cotas.

Em 29 de fevereiro de 2024, o capital comprometido e já integralmente subscrito era composto por 64.330,000 cotas no montante de R$ 64.330 e o integralizado é 61.114,961 cotas (61.114,961 cotas em 2023) no montante de R$ 64.491 (R$ 64.491 em 2023).

O valor das cotas, após a data de início do Fundo, será o resultante da divisão do valor do Patrimônio Líquido pelo número de Cotas, utilizando-se o critério de cota de abertura, exceto para o caso de resgate de Cotas quando da liquidação do Fundo, em que se utilizará o critério da cota de fechamento.

O Fundo poderá emitir novas Cotas mediante deliberação da Assembleia Geral de Cotistas tomada pelo voto favorável dos Cotistas que representem 75% (setenta e cinco por cento) das Cotas, inclusive em situações que possam requerer (i) a realização de novos investimentos do Fundo na Companhia Investida de forma a manter seu valor econômico, (ii) a cobertura de eventuais contingências do Fundo, ou (iii) a recomposição do caixa do Fundo em montante suficiente para pagamento das despesas do Fundo. Qualquer nova emissão de Cotas deverá ser devidamente registrada junto à CVM nos termos da regulamentação aplicável.

A Assembleia Geral de Cotistas que deliberar sobre novas emissões de cotas definirá as respectivas condições para subscrição e integralização de tais cotas, observado o disposto na legislação aplicável.

Amortização - as cotas serão amortizadas proporcionalmente ao montante que o valor de cada cota representa relativamente ao Patrimônio Líquido, no todo ou em parte, todas as vezes que houver pagamentos de dividendos, bonificações, juros sobre capital próprio, desinvestimentos ou qualquer pagamento realizado pela Companhia Investida ao Fundo.

A Assembleia Geral de Cotistas poderá deliberar pela amortização de cotas em ativos da carteira do Fundo, caso em que definirá as condições para tal amortização.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

No exercício findo em 29 de fevereiro de 2024, houve amortização de cotas no montante de R$ 1.000 (no exercício findo em 2023 – R$ 88.005).

Resgate - não haverá resgate de cotas, a não ser pelo término do prazo de duração ou pela liquidação antecipada do Fundo.

11. Gestão, custódia, tesouraria, consultoria e serviços terceirizados

Os títulos, valores mobiliários estão registrados e custodiados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - SELIC. Os serviços são prestados por:

Custódia:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Controladoria:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Escrituração:	ITAÚ CORRETORA DE VALORES S.A.
Gestão:	KINEA PRIVATE EQUITY INVESTIMENTOS S.A.
Tesouraria:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Distribuição das Cotas:	ITAÚ UNIBANCO S.A.

12. Remuneração da administradora

Taxa de administração - pela prestação dos serviços de administração, a Administradora recebe remuneração que corresponde a 2% ao ano sobre o valor do Capital Investido do Fundo, corrigido anualmente pelo IPCA.

A taxa de administração é calculada, apropriada e paga semestralmente até o quinto dia útil do mês de início do respectivo semestre, tendo como parâmetro a data de início do Fundo, mediante a divisão da taxa anual por cento e vinte e seis dias, sendo referente à prestação dos serviços de administração do Fundo nos seis meses subsequentes.

No exercício atual e anterior não houve provisão a título de taxa de administração.

Taxa de desempenho - é de 20% sobre o resultado que exceder 100% da variação do IPCA. Essa taxa é calculada e apropriada por dia útil e paga sempre que houver amortização de cotas ou outros pagamentos aos cotistas.

No exercício atual e anterior não houve provisão a título de taxa de desempenho.

Taxa de custódia - a taxa máxima de custódia é de 0,10% ao ano, sobre o patrimônio líquido do Fundo.

No exercício atual, foi provisionada a importância de R$ 20 (exercício anterior - R$ 30) a título de taxa de custódia.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

KINEA COINVESTIMENTO III
FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 14.298.866/0001-35)
(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)
(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras
em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023.
Em milhares de reais

13. Política de divulgação das informações

A Administradora colocará à disposição dos interessados, em sua sede e/ou site, as seguintes informações:

- Trimestralmente, em até 15 dias após o encerramento do trimestre civil a que se referirem, as informações referidas no Informe Trimestral;

- Semestralmente, em até 150 dias após o encerramento do semestre a que se referirem, a composição da carteira, discriminando quantidade e espécie dos títulos e valores mobiliários que a integram.

- Anualmente, no prazo de até 150 dias contados a partir do encerramento do exercício, as demonstrações financeiras acompanhadas do relatório do auditor independente e do relatório da administradora e gestora.

14. Legislação tributária

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

14.2. Cotistas - A base de cálculo do imposto é a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das cotas, sendo aplicada a alíquota de 15% (quinze por cento).

O pagamento do resgate é feito já descontado o imposto de renda devido. Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicas não sofrem retenção do imposto de renda na fonte e ou IOF.

Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicas não sofrem retenção do imposto de renda na fonte e ou IOF.

15. Outros serviços prestados pelos auditores independentes

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/03, da Comissão de Valores Mobiliários, não foram registrados pagamentos por serviços prestados pelo auditor externo do Fundo, além dos honorários de auditoria das demonstrações financeiras. 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.

16. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

KINEA COINVESTIMENTO III
FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras
em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023.
Em milhares de reais

17. Transações com partes relacionadas

Em 29 de fevereiro de 2024 o Fundo possuía um saldo de conta corrente no montante de R$ 19 com o Itaú Unibanco S.A.

As operações do Fundo são feitas substancialmente por intermédio de corretora ligada à Administradora ou à Gestora da carteira. Os títulos emitidos por empresas ligadas à Administradora ou à Gestora encontram-se, quando aplicável, em destaque na Demonstração da Posição Financeira.

Os serviços de gestão, custódia, controladoria, escrituração, tesouraria e distribuição de cotas, cuja despesa reconhecida no resultado do exercício foi de R$ 20 (nota 12), foram prestados por empresas relacionadas à Administradora e/ou à Gestora do Fundo.

O Fundo realizou transações com partes relacionadas no exercício e estão assim distribuídas no quadro abaixo:

Operações compromissadas

Operações compromissadas com partes relacionadas			
Mês/Ano	**Operações compromissadas realizadas com partes relacionadas/ total de operações compromissadas (*)**	**Volume médio diário/ Patrimônio médio diário do fundo**	**Taxa Média contratada/ Taxa SELIC**
mar/23	100,00%	1,65%	0,9985
abr/23	100,00%	2,97%	0,9985
mai/23	100,00%	1,91%	0,9985
jun/23	100,00%	1,92%	0,9985
jul/23	100,00%	1,94%	0,9985
ago/23	100,00%	1,93%	0,9993
set/23	100,00%	1,92%	0,9994
out/23	100,00%	1,87%	0,9984
nov/23	100,00%	1,79%	0,9994
dez/23	100,00%	1,84%	0,9993
jan/24	100,00%	2,02%	0,9983
fev/24	100,00%	3,53%	0,9994

**São operações realizadas por intermédio de Partes Relacionadas.*

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

KINEA COINVESTIMENTO III
FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras
em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023.
Em milhares de reais

18. Política de distribuição de resultados

Os dividendos, juros sobre capital próprio e demais benefícios provenientes dos resultados das ações que compõem a carteira do Fundo poderão ser revertidos diretamente aos cotistas, distribuídos através de amortizações de cotas ou reinvestidos no próprio Fundo.

19. Alterações estatutárias

23/10/2023 - Assembleia Geral Extraordinária deliberou o cancelamento do saldo remanescente do Capital Comprometido do Quotista, com consequente cancelamento das Quotas subscritas não integralizadas.

19/05/2022 - Assembleia Geral Extraordinária deliberou a prorrogação do Fundo pelo período de duração da conta *Escrow*, observada a possibilidade de liquidação antecipada do Fundo na hipótese de a Gestora conseguir negociar o saldo da conta *Escrow* em mercado, gerando a liquidez necessária para o pagamento do resgate de cotas remanescentes em circulação e consequente encerramento das atividades do Fundo.

20. Outros assuntos

Em 28/02/2023 de acordo com o parecer do assessor legal contratado pelo Grupo Avenida S.A., o Fundo apresentou um impacto conforme apresentado na demonstração do resultado referente uma demanda de processo judicial relacionada a conta *Escrow,* com classificação de perda provável no montante de R$ 1.611 (um milhão, seiscentos e onze mil, oitenta e nove reais e quarenta e sete centavos). Em 29/02/2024 foi revertido o valor R$ 1.611 (um milhão, seiscentos e onze mil, oitenta e nove reais e quarenta e sete centavos) na conta de “outras receitas” na demonstração do resultado.

Em 30/11/2023 de acordo com o parecer do assessor legal contratado pelo Grupo Avenida S.A., o Fundo apresentou um impacto conforme apresentado na demonstração do resultado referente uma demanda de processo judicial relacionada a conta *Escrow,* com classificação de perda provável no montante de R$ 5.659 (cinco milhões, seiscentos e cinquenta e nove mil, duzentos e quarenta e nove reais)

Em 05/04/2023, o Fundo recebeu o valor de R$ 1.079 referente a recebimento de *Escrow* do Grupo Avenida. Em 19/04/2023, houve pagamento de amortização de cotas no valor de R$ 1.000. Em 23/02/2024 o Fundo recebeu o valor de R$ 2.033 referente a recebimento de *Escrow* do Grupo Avenida.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

KINEA COINVESTIMENTO III
FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

(CNPJ: 14.298.866/0001-35)

(Administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

(CNPJ: 62.418.140/0001-31)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras
em 29 de fevereiro de 2024 e 28 de fevereiro de 2023.
Em milhares de reais

21. Informações adicionais

Em 12 de dezembro de 2023 foi publicada a Lei 14.754/2023 que altera dispositivos da legislação relativa à tributação de aplicações em fundos de investimento no País e da renda auferida por pessoas físicas residentes no País em aplicações financeiras, entidades controladas e trusts no exterior.

Antes da Lei 14.754 os fundos de investimentos fechados não eram sujeitos à tributação pelo come cotas, que consiste em uma tributação semestral dos rendimentos auferidos pelo Fundo por meio de redução de cotas do investidor. Dessa forma, os cotistas de fundos fechados sujeitos à tributação regra geral (renda-fixa) eram tributados apenas no evento de amortização e/ou liquidação, de acordo com as alíquotas regressivas, conforme o período de investimento.

Uma das mudanças trazidas pela Lei 14.754 foi a instituição do come cotas para fundos fechados, que passarão a estar sujeitos ao imposto de renda semestral (maio e novembro) da mesma forma que os fundos abertos, isto é, com a retenção das alíquotas de 15% para os fundos de longo prazo e 20% para os fundos de curto prazo. O come cotas será aplicável aos rendimentos apurados a partir de 1º de janeiro de 2024. Qualquer distribuição ou amortização de cotas posterior se sujeitará a tributação com base nas alíquotas regressivas de 22,5% a 15% em função do prazo do investimento.

Os rendimentos apurados até 31/12/2023 também serão tributados com base em regras de transição. Os rendimentos acumulados estão sujeitos à tributação à alíquota de 15% (em parcela única até 31/05/2024, ou em 24 parcelas corrigidas pela SELIC) ou, alternativamente, o cotista pessoa física residente no País poderá antecipar a tributação do estoque de rendimentos acumulados até 31/12/2023 à alíquota 8%. O pagamento se dará em duas etapas: (i) para rendimentos apurados até 30/11/2023, o IR será pago em 4 parcelas mensais, sucessivas e de igual valor (a primeira em 29/12/2023 e última em 29/03/2024, e (ii) para rendimentos produzidos entre 01/12/2023 e 31/12/2023, o IR será pago na mesma data do vencimento do come-cotas de maio de 2024.

Os Fundos de Investimento em Participações (FIPs), Fundo de Investimento em Índice de Mercado (ETF - com exceção dos ETFs de Renda Fixa) e os Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), quando caracterizados como "entidades de investimento", conforme regulamentação do CMN, não se sujeitarão ao come cotas, desde que atendidos determinados requisitos. Para os FIAs, a não tributação pelo come cotas se aplica independentemente de serem caracterizados como “entidades de investimento”.

Fundos sujeitos a regulamentação específica tais como, FII, Fiagro, Fundo de Infraestrutura (art. 3º, Lei 12.431/2011) e ETF de Renda Fixa, permanecem sujeitos à tributação atual sem come-cotas.

DocuSign Envelope ID: D29E46DC-63E2-4875-9BBF-8E454BC32485

Os investidores não residentes, que invistam no país nos termos da regulamentação do Conselho Monetário Nacional, não estarão sujeitos ao come cotas desde que não sejam residentes ou domiciliados em jurisdição de tributação favorecida de que trata o art. 24 da Lei nº 9.430, de 27 de dezembro de 1996.

22. Eventos subsequentes

Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou em 12 de março de 2024 a Resolução CVM nº 200, que promove alterações pontuais na Resolução CVM nº 175/22 e altera o prazo para adaptação do estoque de fundos em funcionamento quando da publicação da resolução, de 31 de dezembro de 2024 para 30 de junho de 2025.

WESLEI PACHECO LIMA	ROBERTA ANCHIETA DA SILVA
CRC 1SP305053/O-9	Diretora Responsável

DocuSign

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: D29E46DC63E248759BBF8E454BC32485
Assunto: Complete with Docusign: H1328.pdf
LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)
Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables
Envelope fonte:
Documentar páginas: 25
Certificar páginas: 8
Assinatura guiada: Ativado
Selo com EnvelopeId (ID do envelope): Ativado
Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

Assinaturas: 1
Rubrica: 0

Status: Concluído

Remetente do envelope:
Wagner Gomes
Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai
São Paulo, São Paulo 04538-132
wagner.gomes@pwc.com
Endereço IP: 18.231.224.64

Rastreamento de registros

Status: Original
26 de julho de 2024 | 14:02
Portador: Wagner Gomes
wagner.gomes@pwc.com
Local: DocuSign

Status: Original
26 de julho de 2024 | 16:07
Portador: CEDOC Brasil
BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com
Local: DocuSign

Eventos do signatário	Assinatura	Registro de hora e data
Fabio Araujo fabio.araujo@pwc.com PwC BR Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital **Detalhes do provedor de assinatura:** Tipo de assinatura: ICP Smart Card Emissor da assinatura: AC SERASA RFB v5 CPF do signatário: 27382814866 Cargo do Signatário: Engagement Leader **Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:** Aceito: 09 de maio de 2022 | 17:26 ID: 036696e5-148b-4b66-a10f-2d73c6e1688b Nome da empresa: PwC	DocuSigned by: Fabio Araujo 1295B63D319F49F... Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado Usando endereço IP: 18.231.224.27	Enviado: 26 de julho de 2024 | 14:02 Visualizado: 26 de julho de 2024 | 16:02 Assinado: 26 de julho de 2024 | 16:07

Eventos do signatário presencial	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos de entrega do editor	Status	Registro de hora e data

Evento de entrega do agente	Status	Registro de hora e data

Eventos de entrega intermediários	Status	Registro de hora e data

Eventos de entrega certificados	Status	Registro de hora e data

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Tatiane Venudo tatiane.venudo@pwc.com Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma) **Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:** Não oferecido através do DocuSign	Copiado	Enviado: 26 de julho de 2024 | 14:02 Visualizado: 26 de julho de 2024 | 16:52

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Wagner Gomes wagner.gomes@pwc.com PwC BR Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma) **Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:** Não oferecido através do DocuSign	**Copiado**	Enviado: 26 de julho de 2024 | 16:07 Visualizado: 26 de julho de 2024 | 16:07 Assinado: 26 de julho de 2024 | 16:07

Eventos com testemunhas	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos do tabelião	Assinatura	Registro de hora e data

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
Envelope enviado	Com hash/criptografado	26 de julho de 2024 | 14:02
Entrega certificada	Segurança verificada	26 de julho de 2024 | 16:02
Assinatura concluída	Segurança verificada	26 de julho de 2024 | 16:07
Concluído	Segurança verificada	26 de julho de 2024 | 16:07

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico

CONSENTIMENTO PARA RECEBIMENTO ELETRÔNICO DE REGISTROS ELETRÔNICOS E DIVULGAÇÕES DE ASSINATURA

Registro Eletrônicos e Divulgação de Assinatura

Periodicamente, a PwC poderá estar legalmente obrigada a fornecer a você determinados avisos ou divulgações por escrito. Estão descritos abaixo os termos e condições para fornecer-lhe tais avisos e divulgações eletronicamente através do sistema de assinatura eletrônica da DocuSign, Inc. (DocuSign). Por favor, leia cuidadosa e minuciosamente as informações abaixo, e se você puder acessar essas informações eletronicamente de forma satisfatória e concordar com estes termos e condições, por favor, confirme seu aceite clicando sobre o botão “Eu concordo” na parte inferior deste documento.

Obtenção de cópias impressas

A qualquer momento, você poderá solicitar de nós uma cópia impressa de qualquer registro fornecido ou disponibilizado eletronicamente por nós a você. Você poderá baixar e imprimir os documentos que lhe enviamos por meio do sistema DocuSign durante e imediatamente após a sessão de assinatura, e se você optar por criar uma conta de usuário DocuSign, você poderá acessá-los por um período de tempo limitado (geralmente 30 dias) após a data do primeiro envio a você. Após esse período, se desejar que enviemos cópias impressas de quaisquer desses documentos do nosso escritório para você, cobraremos de você uma taxa de R$ 0.00 por página. Você pode solicitar a entrega de tais cópias impressas por nós seguindo o procedimento descrito abaixo.

Revogação de seu consentimento

Se você decidir receber de nós avisos e divulgações eletronicamente, você poderá, a qualquer momento, mudar de ideia e nos informar, posteriormente, que você deseja receber avisos e divulgações apenas em formato impresso. A forma pela qual você deve nos informar da sua decisão de receber futuros avisos e divulgações em formato impresso e revogar seu consentimento para receber avisos e divulgações está descrita abaixo.

Consequências da revogação de consentimento

Se você optar por receber os avisos e divulgações requeridos apenas em formato impresso, isto retardará a velocidade na qual conseguimos completar certos passos em transações que te envolvam e a entrega de serviços a você, pois precisaremos, primeiro, enviar os avisos e divulgações requeridos em formato impresso, e então esperar até recebermos de volta a confirmação de que você recebeu tais avisos e divulgações impressos. Para indicar a nós que você mudou de ideia, você deverá revogar o seu consentimento através do preenchimento do formulário “Revogação de Consentimento” da DocuSign na página de assinatura de um envelope DocuSign, ao invés de assiná-lo. Isto indicará que você revogou seu consentimento para receber avisos e divulgações eletronicamente e você não poderá mais usar o sistema DocuSign para receber de nós, eletronicamente, as notificações e consentimentos necessários ou para assinar eletronicamente documentos enviados por nós.

Todos os avisos e divulgações serão enviados a você eletronicamente

A menos que você nos informe o contrário, de acordo com os procedimentos aqui descritos, forneceremos eletronicamente a você, através da sua conta de usuário da DocuSign, todos os avisos, divulgações, autorizações, confirmações e outros documentos necessários que devam ser fornecidos ou disponibilizados a você durante o nosso relacionamento Para mitigar o risco de você inadvertidamente deixar de receber qualquer aviso ou divulgação, nós preferimos fornecer todos os avisos e divulgações pelo mesmo método e para o mesmo endereço que você nos forneceu. Assim, você poderá receber todas as divulgações e avisos eletronicamente ou em formato impresso, através do correio. Se você não concorda com este processo, informe-nos conforme descrito abaixo. Por favor, veja também o parágrafo imediatamente acima, que descreve as consequências da sua escolha de não receber de nós os avisos e divulgações eletronicamente.

Como contatar a PwC:

Você pode nos contatar para informar sobre suas mudanças de como podemos contatá-lo eletronicamente, solicitar cópias impressas de determinadas informações e revogar seu consentimento prévio para receber avisos e divulgações em formato eletrônico, conforme abaixo:

To contact us by email send messages to: fiche.alessandra@pwc.com

Para nos contatar por e-mail, envie mensagens para: fiche.alessandra@pwc.com

Para informar seu novo endereço de e-mail a PwC:

Para nos informar sobre uma mudança em seu endereço de e-mail, para o qual nós devemos enviar eletronicamente avisos e divulgações, você deverá nos enviar uma mensagem por e-mail para o endereço fiche.alessandra@pwc.com e informar, no corpo da mensagem: seu endereço de e-mail anterior, seu novo endereço de e-mail. Nós não solicitamos quaisquer outras informações para mudar seu endereço de e-mail. We do not require any other information from you to change your email address.

Adicionalmente, você deverá notificar a DocuSign, Inc para providenciar que o seu novo endereço de e-mail seja refletido em sua conta DocuSign, seguindo o processo para mudança de e-mail no sistema DocuSign.

Para solicitar cópias impressas a PwC:

Para solicitar a entrega de cópias impressas de avisos e divulgações previamente fornecidos por nós eletronicamente, você deverá enviar uma mensagem de e-mail para fiche.alessandra@pwc.com e informar, no corpo da mensagem: seu endereço de e-mail, nome completo, endereço postal no Brasil e número de telefone. Nós cobraremos de você o valor referente às cópias neste momento, se for o caso.

Para revogar o seu consentimento perante a PwC:

Para nos informar que não deseja mais receber futuros avisos e divulgações em formato eletrônico, você poderá:

(i) recusar-se a assinar um documento da sua sessão DocuSign, e na página seguinte, assinalar o item indicando a sua intenção de revogar seu consentimento; ou

(ii) enviar uma mensagem de e-mail para fiche.alessandra@pwc.com e informar, no corpo da mensagem, seu endereço de e-mail, nome completo, endereço postal no Brasil e número de telefone. Nós não precisamos de quaisquer outras informações de você para revogar seu consentimento. Como consequência da revogação de seu consentimento para documentos online, as transações levarão um tempo maior para serem processadas. We do not need any other information from you to withdraw consent. The consequences of your withdrawing consent for online documents will be that transactions may take a longer time to process.

Hardware e software necessários:**

(i) Sistemas Operacionais: Windows® 2000, Windows® XP, Windows Vista®; Mac OS®

(ii) Navegadores: Versões finais do Internet Explorer® 6.0 ou superior (Windows apenas); Mozilla Firefox 2.0 ou superior (Windows e Mac); Safari™ 3.0 ou superior (Mac apenas)

(iii) Leitores de PDF: Acrobat® ou software similar pode ser exigido para visualizar e imprimir arquivos em PDF.

(iv) Resolução de Tela: Mínimo 800 x 600

(v) Ajustes de Segurança habilitados: Permitir cookies por sessão

** Estes requisitos mínimos estão sujeitos a alterações. No caso de alteração, será solicitado que você aceite novamente a divulgação. Versões experimentais (por ex.: beta) de sistemas operacionais e navegadores não são suportadas.

Confirmação de seu acesso e consentimento para recebimento de materiais eletronicamente:

Para confirmar que você pode acessar essa informação eletronicamente, a qual será similar a outros avisos e divulgações eletrônicos que enviaremos futuramente a você, por favor, verifique se foi possível ler esta divulgação eletrônica e que também foi possível imprimir ou salvar eletronicamente esta página para futura referência e acesso; ou que foi possível enviar a presente divulgação e consentimento, via e-mail, para um endereço através do qual seja possível que você o imprima ou salve para futura referência e acesso. Além disso, caso concorde em receber avisos e divulgações exclusivamente em formato eletrônico nos termos e condições descritos acima, por favor, informe-nos clicando sobre o botão “Eu concordo” abaixo.

Ao selecionar o campo “Eu concordo”, eu confirmo que:

(i) Eu posso acessar e ler este documento eletrônico, denominado CONSENTIMENTO PARA RECEBIMENTO ELETRÔNICO DE REGISTRO ELETRÔNICO E DIVULGAÇÃO DE ASSINATURA; e

(ii) Eu posso imprimir ou salvar ou enviar por e-mail esta divulgação para onde posso imprimi-la para futura referência e acesso; e (iii) Até ou a menos que eu notifique a PwC conforme descrito acima, eu consinto em receber exclusivamente em formato eletrônico, todos os avisos, divulgações, autorizações, aceites e outros documentos que devam ser fornecidos ou disponibilizados para mim por PwC durante o curso do meu relacionamento com você.

ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE

From time to time, PwC (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain written notices or disclosures. Described below are the terms and conditions for providing to you such notices and disclosures electronically through the DocuSign system. Please read the information below carefully and thoroughly, and if you can access this information electronically to your satisfaction and agree to this Electronic Record and Signature Disclosure (ERSD), please confirm your agreement by selecting the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures' before clicking 'CONTINUE' within the DocuSign system.

Getting paper copies

At any time, you may request from us a paper copy of any record provided or made available electronically to you by us. You will have the ability to download and print documents we send to you through the DocuSign system during and immediately after the signing session and, if you elect to create a DocuSign account, you may access the documents for a limited period of time (usually 30 days) after such documents are first sent to you. After such time, if you wish for us to send you paper copies of any such documents from our office to you, you will be charged a $0.00 per-page fee. You may request delivery of such paper copies from us by following the procedure described below.

Withdrawing your consent

If you decide to receive notices and disclosures from us electronically, you may at any time change your mind and tell us that thereafter you want to receive required notices and disclosures only in paper format. How you must inform us of your decision to receive future notices and disclosure in paper format and withdraw your consent to receive notices and disclosures electronically is described below.

Consequences of changing your mind

If you elect to receive required notices and disclosures only in paper format, it will slow the speed at which we can complete certain steps in transactions with you and delivering services to you because we will need first to send the required notices or disclosures to you in paper format,

and then wait until we receive back from you your acknowledgment of your receipt of such paper notices or disclosures. Further, you will no longer be able to use the DocuSign system to receive required notices and consents electronically from us or to sign electronically documents from us.

All notices and disclosures will be sent to you electronically

Unless you tell us otherwise in accordance with the procedures described herein, we will provide electronically to you through the DocuSign system all required notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you during the course of our relationship with you. To reduce the chance of you inadvertently not receiving any notice or disclosure, we prefer to provide all of the required notices and disclosures to you by the same method and to the same address that you have given us. Thus, you can receive all the disclosures and notices electronically or in paper format through the paper mail delivery system. If you do not agree with this process, please let us know as described below. Please also see the paragraph immediately above that describes the consequences of your electing not to receive delivery of the notices and disclosures electronically from us.

How to contact PwC:

You may contact us to let us know of your changes as to how we may contact you electronically, to request paper copies of certain information from us, and to withdraw your prior consent to receive notices and disclosures electronically as follows:
To contact us by email send messages to: fiche.alessandra@pwc.com

To advise PwC of your new email address

To let us know of a change in your email address where we should send notices and disclosures electronically to you, you must send an email message to us at fiche.alessandra@pwc.com and in the body of such request you must state: your previous email address, your new email address. We do not require any other information from you to change your email address.

If you created a DocuSign account, you may update it with your new email address through your account preferences.

To request paper copies from PwC

To request delivery from us of paper copies of the notices and disclosures previously provided by us to you electronically, you must send us an email to fiche.alessandra@pwc.com and in the body of such request you must state your email address, full name, mailing address, and telephone number. We will bill you for any fees at that time, if any.

To withdraw your consent with PwC

To inform us that you no longer wish to receive future notices and disclosures in electronic format you may:

i. decline to sign a document from within your signing session, and on the subsequent page, select the check-box indicating you wish to withdraw your consent, or you may;

ii. send us an email to fiche.alessandra@pwc.com and in the body of such request you must state your email, full name, mailing address, and telephone number. We do not need any other information from you to withdraw consent.. The consequences of your withdrawing consent for online documents will be that transactions may take a longer time to process..

Required hardware and software

The minimum system requirements for using the DocuSign system may change over time. The current system requirements are found here: https://support.docusign.com/guides/signer-guide-signing-system-requirements.

Acknowledging your access and consent to receive and sign documents electronically

To confirm to us that you can access this information electronically, which will be similar to other electronic notices and disclosures that we will provide to you, please confirm that you have read this ERSD, and (i) that you are able to print on paper or electronically save this ERSD for your future reference and access; or (ii) that you are able to email this ERSD to an email address where you will be able to print on paper or save it for your future reference and access. Further, if you consent to receiving notices and disclosures exclusively in electronic format as described herein, then select the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures' before clicking 'CONTINUE' within the DocuSign system.

By selecting the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures', you confirm that:

- You can access and read this Electronic Record and Signature Disclosure; and
- You can print on paper this Electronic Record and Signature Disclosure, or save or send this Electronic Record and Disclosure to a location where you can print it, for future reference and access; and
- Until or unless you notify PwC as described above, you consent to receive exclusively through electronic means all notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you by PwC during the course of your relationship with PwC.