Demonstrações Financeiras

XP PRIVATE EQUITY I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

(CNPJ: 21.523.833/0001-07)

(Administrado pela Modal Asset Management Ltda. - CNPJ: 05.230.601/0001-04)

Demonstrações Financeiras em 31 de março de 2024 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 financeiras

Aos Cotistas e à Administradora do
XP Private Equity I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
Administrado pela Modal Asset Management Ltda. ("Administradora do Fundo")
São Paulo - SP

Opinião com ressalvas

Examinamos as demonstrações financeiras do XP Private Equity I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo") que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de março 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, exceto pelos efeitos dos assuntos descritos na seção a seguir intitulada "Base para opinião com ressalvas", as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do XP Private Equity I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 31 de março 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 com ressalvas

Conforme mencionado na nota explicativa n° 6, em 31 de março de 2024, o Fundo possuía investimento em ações da companhia Will S.A. Meios de Pagamento, mensuradas ao seu valor justo, que totalizava R$ 253.505 mil, representando 11,73% do total do seu patrimônio líquido. Até a emissão do nosso relatório de auditoria, não nos foi possível obter evidências de auditoria apropriadas e suficientes que nos permitisse corroborar o valor justo desse investimento. Consequentemente, não nos foi possível concluir sobre a necessidade de ajuste em relação ao valor justo contabilizado do referido investimento, bem como o possível impacto desse ajuste no patrimônio líquido do Fundo.

Conforme mencionado na nota explicativa n° 6, em 31 de março de 2024, o Fundo possuía investimento em ações da companhia JL Health Participações S.A. ("JL Health"), mensuradas ao seu valor justo, que totalizava R$ 171.955 mil, representando 7,96% do total do seu patrimônio líquido. A JL Health detém, entre outros investimentos, 100% de participação societária e o controle da Botoclinic Franchising Gestão Empresarial S.A. ("Botoclinic"). As demonstrações financeiras da JL Health em 31 de dezembro de 2023 foram emitidas com relatório dos auditores contendo modificações decorrentes da não consolidação e do não reconhecimento de equivalência patrimonial da Botoclinic. Consequentemente, não nos foi possível concluir sobre a necessidade de ajuste em relação ao valor justo contabilizado da referida JL Health, bem como o possível impacto desse ajuste no patrimônio líquido do Fundo.

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

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 com ressalvas.

Ênfase

Reapresentação dos valores correspondentes

Conforme mencionado na nota explicativa n° 2.1, em decorrência das mudanças nas práticas contábeis adotadas pelo Fundo referente ao método de divulgação da demonstração do fluxo de caixa, os valores correspondentes referentes ao exercício anterior, apresentados para fins de comparação, foram ajustados e estão sendo reapresentados como previsto na NBC TG 23 – Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro. Nossa opinião não contém modificação relacionada a esse assunto.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Além dos assuntos descritos na seção “Base para opinião com ressalvas”, determinamos que o assunto descrito abaixo é o principal assunto de auditoria a ser comunicado em nosso relatório. 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 financeiras tomadas em conjunto.

Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”, 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 financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar o assunto abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras do Fundo.

Avaliação de investimentos em ações de companhias fechadas

Conforme apresentado na nota explicativa n° 6, o investimento em ações de companhia fechada no montante de R$ 1.463.596 mil, que representa 67,73% do patrimônio líquido do Fundo, é registrado pelo valor justo. Considerando o impacto direto na mensuração no resultado aferido pelo Fundo e devido à materialidade no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, o investimento em ações de companhia fechada foi considerado o principal assunto de auditoria.

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 fechada, incluindo a razoabilidade das premissas utilizadas,

analisando também a exatidão dos dados sobre as empresas. Analisamos informações que pudessem contradizer às premissas mais significativas e às metodologias selecionadas. Também analisamos a sensibilidade sobre tais premissas, com base em dados verificados no mercado. Adicionalmente, avaliamos a adequação das divulgações efetuadas na nota explicativa nº 6 às demonstrações financeiras.

Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre a determinação do valor justo do investimento em ações de companhias fechadas, que está consistente com a avaliação da Administradora do Fundo, consideramos que os critérios e premissas de valor justo adotados pela Administradora do Fundo são aceitáveis no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Responsabilidades da Administradora do Fundo pelas demonstrações financeiras

A Administradora 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 Investimentos 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 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 financeiras, 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 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 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 financeiras.

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 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 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 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 as 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 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 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, 18 de outubro de 2024.

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

Gilberto Bizerra De Souza
Contador CRC-RJ076328/O

XP PRIVATE EQUITY I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 21.523.833/0001-07)
(Administrado pelo Modal Asset Management Ltda. - CNPJ: 05.230.601/0001-04)

Demonstração da posição financeira
Em 31 de março de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais, exceto as quantidades)

Ativo	Nota explicativa	31/03/2024			31/03/2023		
		Quantidades	Valor contábil	% sobre PL do Fundo	Quantidades	Valor contábil	% sobre PL do Fundo
Circulante			**27.664**	**1,28%**		**1.915**	**0,10%**
Caixa e equivalente de caixa	4		**27.664**	**1,28%**		**1.913**	**0,10%**
Disponibilidades	4		**1**	**0,00%**		**12**	**0,00%**
BRL Trust DTVM S.A.			1	0,00%		-	0,00%
Modal DTVM S.A.			-	0,00%		12	0,00%
Cotas de fundos de investimentos	4	**9.854**	**27.663**	**1,28%**	**-**	**-**	**0,00%**
FI RF BRL Referenciado DI LP		9.854	27.663	1,28%	-	-	0,00%
Aplicações interfinanceira de liquidez	4	**-**	**-**	**0,00%**	**146**	**1.901**	**0,10%**
Letras Financeiras do Tesouro - LFT		-	-	0,00%	146	1.901	0,10%
Despesas antecipadas			**-**	**0,00%**		**2**	**0,00%**
Auditoria e custódia			-	0,00%		2	0,00%
Realizável a longo prazo			**2.139.955**	**99,02%**		**1.932.739**	**100,65%**
Títulos de renda fixa							
Debêntures	5	**158.000**	**250.899**	**11,61%**	**140.000**	**194.225**	**10,11%**
CF Participações Empresariais S.A.		140.000	231.892	10,73%	140.000	194.225	10,11%
Beyoung S.A.		18.000	19.007	0,88%	-	-	0,00%
Títulos e Valores Mobiliários							
Participações em companhias fechadas	6	**121.371.099**	**1.889.056**	**87,41%**	**120.959.184**	**1.738.514**	**90,53%**
Beyoung S.A.		47.134	56.401	2,61%	35.231	114.169	5,95%
JL Health Participações S.A.		577.406	171.955	7,96%	-	-	0,00%
Brasil Olhos Participações Ltda.		49.636.125	750.598	34,73%	49.636.125	674.980	35,15%
Pottencial Seguradora S.A.		7.893.227	472.202	21,85%	7.893.227	422.085	21,98%
A.Life Entertainment Group S.A.		11.267.785	159.539	7,38%	11.267.785	134.691	7,01%
AZ Quest Holding S.A.		258.755	24.856	1,15%	258.755	22.210	1,16%
Will S.A. Meios de Pagamento		51.690.667	253.505	11,73%	51.690.667	255.661	13,31%
Botoclinic Franchising Gestão Empresarial S.A.		-	-	0,00%	177.394	114.718	5,97%
Total do ativo			**2.167.619**	**100,30%**		**1.934.654**	**100,75%**
Passivo							
Circulante			**6.585**	**0,30%**		**14.345**	**0,75%**
Valores a Pagar			**6.585**	**0,30%**		**14.345**	**0,75%**
Taxa de administração e gestão			6.341	0,29%		12.939	0,67%
Auditoria e custódia			63	0,00%		48	0,00%
Taxa de fiscalização CVM			-	0,00%		-	0,00%
Outras despesas			181	0,01%		1.358	0,07%
Patrimônio líquido			**2.161.034**	**100,00%**		**1.920.309**	**100,00%**
Total do Passivo + Patrimônio líquido			**2.167.619**	**100,30%**		**1.934.654**	**100,75%**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

XP PRIVATE EQUITY I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 21.523.833/0001-07)
(Administrado pelo Modal Asset Management Ltda. - CNPJ: 05.230.601/0001-04)

Demonstração do resultado
Exercícios findos em 31 de março de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais)

	Nota explicativa	31/03/2024	31/03/2023
Ações de companhias abertas e fechadas		**148.996**	**268.160**
Resultado com valor justo das ações de companhias investidas	6	131.725	247.100
Resultado com dividendos e juros sobre capital próprio	6	17.271	21.060
Resultado com outros ativos financeiros		**41.753**	**32.806**
Receita com cotas de fundos de investimento referenciado	4	2.215	-
Receita com operações compromissadas	4	47	800
Receita com títulos de renda fixa - Debêntures	5	39.491	32.006
Demais despesas/receitas		**(31.437)**	**(26.805)**
Taxa de administração e gestão	9 I 10	(25.844)	(27.464)
Serviços contratados pelo Fundo	10	(1.079)	(367)
Auditoria e custódia	10	(726)	(689)
Taxa de fiscalização CVM	10	(62)	(82)
Outras despesas	10	(3.726)	(480)
Outras receitas		-	2.277
Resultado do exercício		**159.312**	**274.161**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

XP PRIVATE EQUITY I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 21.523.833/0001-07)
(Administrado pelo Modal Asset Management Ltda. - CNPJ: 05.230.601/0001-04)

Demonstração do resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de março de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais)

	31/03/2024	31/03/2023
Resultado do exercício	**159.312**	**274.161**
Outros resultados abrangentes	**-**	**-**
Resultado abrangente do exercício	**159.312**	**274.161**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

XP PRIVATE EQUITY I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 21.523.833/0001-07)
(Administrado pelo Modal Asset Management Ltda. - CNPJ: 05.230.601/0001-04)

Demonstração da mutação do patrimônio liquido
Exercícios findos em 31 de março de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais)

	Nota explicativa	Quantidade de Cotas	Cotas Integralizadas	Amortizações de cotas	Lucros e Prejuízos	Total
Saldos em 31 de março de 2022		**1.265.546**	**1.268.342**	**-**	**379.797**	**1.648.139**
Amortizações de cotas	12	-	-	(1.991)	-	(1.991)
Resultado do exercício		-	-	-	274.161	274.161
Saldos em 31 de março de 2023	11	**1.265.546**	**1.268.342**	**(1.991)**	**653.958**	**1.920.309**
Integralizações de cotas	12	81.607	82.562	-	-	82.562
Amortizações de cotas	12	-	-	(1.149)	-	(1.149)
Resultado do exercício		-	-	-	159.312	159.312
Saldos em 31 de março de 2024	11	**1.347.153**	**1.350.904**	**(3.140)**	**813.270**	**2.161.034**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

XP PRIVATE EQUITY I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 21.523.833/0001-07)
(Administrado pelo Modal Asset Management Ltda. - CNPJ: 05.230.601/0001-04)

Demonstração de fluxo de caixa - método direto
Exercícios findos em 31 de março de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais)

	Nota explicativa	31/03/2024	31/03/2023 (Reapresentação)
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Rendimento com operações compromissadas		47	800
Pagamento de taxa de administração e gestão		(32.442)	(21.347)
Pagamento de serviços contratados pelo Fundo		(1.079)	(1.056)
Pagamento de taxa de fiscalização CVM		(62)	(31)
Outras Receitas		-	3.133
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais		**(36.933)**	**(18.501)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Integralização de ações de empresas investidas	6	(8.000)	(5.000)
Recebimento de dividendos e juros sobre capital próprio	6	17.271	21.060
Aplicação em títulos de renda fixa - Debêntures	5	(28.000)	(48.000)
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimento		**(18.729)**	**(31.940)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Amortização de cotas	12	(1.149)	(1.991)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos		**81.413**	**(1.991)**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa		**25.751**	**(52.432)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	4	1.913	54.345
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	4	27.664	1.913
Saldo de variação liquida de caixa e equivalentes de caixa		**25.751**	**(52.432)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

1. Contexto Operacional

O XP Private Equity I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia "Fundo" foi registrado em 10 de novembro de 2014 e iniciou suas atividades em 30 de abril de 2020, é um fundo de investimento em participações, sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração de 8 anos, podendo ser prorrogado mediante recomendação da gestora e deliberação da Assembleia Geral. As cotas do Fundo serão destinadas a investidores qualificados, assim entendidas as pessoas naturais ou jurídicas brasileiras ou estrangeiras que se enquadrem no conceito de investidor qualificado.

O objetivo do Fundo é buscar a obtenção de ganhos de capital mediante a valorização das cotas do Fundo, por meio da aplicação em ações, bônus de subscrição, debêntures simples e conversíveis, de emissão de sociedades alvo ou sociedades investidas, observada a política de investimento.

O Fundo destina-se exclusivamente para os cotistas que sejam investidores qualificados, nos termos da legislação vigente.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora, da gestora, do comitê de investimentos ou do 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 líquido deste, pelas características dos papéis que o compõem, os quais se sujeitam às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

As aplicações do Fundo não contam com a garantia do administrador ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC), e estão sujeitas a riscos de investimento, incluindo possibilidade de perda do principal investido.

A gestão de riscos do administrador 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 explicativa n° 7.

A Instrução CVM 579 de 30 de agosto de 2016 ("ICVM 579"), classifica os Fundos de Investimento em Participações em duas diferentes categorias: entidades de investimento ou não entidade de investimento.

A Administradora do Fundo, com base na Instrução CVM nº 579, avaliou e classificou o Fundo como "Entidade de Investimento" e por esse motivo elabora exclusivamente demonstrações financeiras individuais. A classificação foi definida considerando-se os seguintes julgamentos e premissas aplicáveis às entidades de investimentos, conforme definido pela referida norma:

(i) O Gestor tem plena discricionariedade para decidir e implementar a estratégia do Fundo e suas diretrizes de investimentos, e é autorizado pela CVM para o exercício profissional da atividade de Administração de Fundos de acordo com o Ato Declaratório nº 10.376 de 5 de maio de 2009

(ii) O objetivo do Fundo é obter retornos significativos e valorização de capital a longo prazo por meio de investimento em valores mobiliários de emissão de companhias abertas ou fechadas;

(iii) O Regulamento estabelece que os valores mobiliários e os outros ativos deverão ser avaliados de acordo com seu valor justo; e

(iv) O regulamento do Fundo concede ao administrador discricionariedade para decidir e implementar, a seu

exclusivo critério, a estratégia e diretrizes de desinvestimento do Fundo nas sociedades investidas e estabelece os procedimentos a serem adotados para tal.

Adicionalmente, o administrador do Fundo considerou as características típicas de entidade de investimento para a classificação do Fundo:

(i) O Fundo possui mais de um investimento, direta ou indiretamente;
(ii) O Fundo possui mais de um cotista, direta ou indiretamente;
(iii) Os cotistas não influenciam ou não participam da administração das entidades investidas ou não são partes ligadas aos administradores dessas entidades;
(iv) O Fundo possui investimento em entidades nas quais os cotistas não possuíam qualquer relação societária, direta ou indiretamente, previamente ao investimento do Fundo.

A ausência de uma ou mais características típicas citadas acima, entretanto, não desqualifica um Fundo da categoria de entidade de investimento. De acordo com a Instrução CVM nº 579, o Administrador ainda poderá determinar que o Fundo se qualifica como entidade de investimento a partir da análise dos efeitos econômicos agregados de suas operações, mesmo que uma ou mais características mencionadas acima não estejam presentes.

2. Elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras 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 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.

As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de março de 2024, foram aprovadas pela Administradora em 18 de outubro de 2024.

2.1 Reapresentação dos saldos do exercício anterior

De acordo com o pronunciamento técnico CPC 23 – Políticas contábeis, mudanças de estimativas e retificação de erros, as demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de março de 2023 estão sendo reapresentadas devido à mudança do método de apresentação do fluxo de caixa, ao qual foi apresentando considerando o método indireto, mas estamos atualizando para o método direto, bem como considerando o saldo de aplicações interfinanceiras de liquidez como parte integrante do saldo de caixa e equivalente de caixa. Os ajustes estão demonstrados da seguinte forma:

Anteriormente apresentado:

	Exercício 31/03/2023
Lucro líquido do exercício	274.161
Resultado com valorização de ações	(247.100)
Resultado com valorização de debêntures	(32.006)
Lucro líquido ajustado	(4.945)
Variações de ativos e passivos	
Aumento de valores a pagar	7.455
Aumento/ Redução de valores a receber	49
Caixa líquido das atividades operacionais	2.559
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento	
Dividendos recebidos	-
Aquisições de companhias fechadas	(5.000)
Aportes em companhias fechadas	-
Aumento das aplicações em títulos de renda fixa	4.436
Caixa Líquido das Atividades de Investimento	(564)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	
Cotas emitidas no exercício	-
Cotas amortizadas no exercício	(1.991)
Caixa líquido das atividades de financiamento	(1.991)
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	4
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	8
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	12

Reapresentação

	31/03/2023 (Reapresentação)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	
Rendimento com operações compromissadas	800
Pagamento de taxa de administração e gestão	(21.347)
Pagamento de serviços contratados pelo Fundo	(1.056)
Pagamento de taxa de fiscalização CVM	(31)
Outras Receitas	3.133
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	**(18.501)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento	
Integralização de ações de empresas investidas	(5.000)
Recebimento de dividendos e juros sobre capital próprio	21.060
Aplicação em títulos de renda fixa - Debêntures	(48.000)
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimento	**(31.940)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	
Amortização de cotas	(1.991)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	**(1.991)**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**(52.432)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	54.345
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	1.913
Saldo de variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**(52.432)**

A reapresentação não possuí impactos financeiros ou em patrimônio líquido do Fundo já divulgados e auditados.

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, aplicações em operações compromissadas 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.

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago acrescido dos rendimentos auferidos ou pelo valor efetivamente recebido acrescido dos juros incorridos com base na taxa de remuneração, reconhecidos no resultado na rubrica de “Apropriação de rendimentos e valorização a preço de mercado”.

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. Participações em companhias fechadas - ações sem cotação em bolsa

As ações de companhia de capital fechado, sem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão

organizado são registradas inicialmente pelo seu respectivo valor de aquisição e ajustadas periodicamente pelo seu valor justo nos termos da Instrução CVM nº 579. Os ganhos ou perdas decorrentes de avaliação dos ativos, ainda que não realizados financeiramente, são reconhecidos na Demonstração do Resultado do exercício na rubrica "Resultado com valor justo das ações de companhias investidas".

e. Dividendos e juros de capital próprio

Os dividendos e juros sobre o capital que venham a ser distribuídos a qualquer tempo pelas Companhias Investidas serão incorporados ao patrimônio líquido do Fundo no momento do seu recebimento e registrado na conta de "Dividendos e juros de capital próprio".

f. Moeda funcional

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

g. Obrigações e julgamentos ou estimativas

A elaboração das demonstrações financeiras 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.

h. Debêntures conversíveis em ações

As debêntures conversíveis em ações são contabilizadas pelo custo de aquisição, acrescido de remuneração prevista nas escrituras de debêntures e do Acordo de Investimento e o rendimento auferido é registrado na rubrica "Apropriação de rendimentos", e se necessário ajustado por "provisão para desvalorização" nos casos de investimentos considerados de difícil recuperação.

4. Caixa e equivalentes de caixa

Em 31 de março de 2024 e 2023, o caixa e equivalentes de caixa estavam assim representados:

	31/03/2024	31/03/2023
Disponibilidades	1	12
Cotas de Fundos de Investimento (*)	27.663	-
Aplicações interfinanceira de liquidez	-	1.901
Total de caixa e equivalentes de caixa	**27.664**	**1.913**

(*) As aplicações em cotas de fundo de investimento do BRL Referenciado DI LP possuem liquidez diária.

O FI RF BRL Referenciado DI Longo Prazo, que tem por objetivo buscar acompanhar a variação do certificado de depósito interbancário (CDI), de forma que, no mínimo, 95% dos ativos componentes de sua carteira estejam atrelados, direta ou indiretamente, a este parâmetro.
No exercício findo em 31 de março de 2024, foi apropriado valorização em cotas de fundos no montante de R$ 2.215 (R$ 0 em 2023), apresentado nas demonstrações dos resultados, na rubrica "Resultado com aplicação em cotas de fundos de investimento referenciado" e R$ 47 (R$ 800 em 2023) apresentado como "Receita com operações compromissadas".

5. Títulos de renda fixa

Debêntures

O Fundo possui Debêntures, conforme demonstrado:

Emissor	31/03/2024			31/03/2023		
	Quantidade	Valor contábil	%PL	Quantidade	Valor contábil	%PL
CF Participações Empresariais S.A.	140.000	231.892	10,73%	140.000	194.225	10,11%
Beyoung S.A.	18.000	19.007	0,88%	-	-	-
Total	**158.000**	**250.899**	**11,61%**	**140.000**	**194.225**	**10,11%**

Movimentação de 2024:

Debêntures	31/03/2023	Integralização	Conversão em ações	Ajuste a valor justo	31/03/2024
CF Participações Empresariais S.A.	194.225	-	-	37.667	231.892
Beyoung S.A.	-	28.000	(10.817)	1.824	19.007
Total	**194.225**	**28.000**	**(10.817)**	**39.491**	**250.899**

Movimentação de 2023:

Debêntures	31/03/2022	Integralização	Ajuste a valor justo	31/03/2023
CF Participações Empresariais S.A.	114.219	48.000	32.006	194.225
Total	**114.219**	**48.000**	**32.006**	**194.225**

No exercício findo em 31 de março de 2024, foi apropriado rendimentos com debêntures no montante positivo de R$ 39.491 (R$ 32.006 em 2023).

CF Participações Empresariais S.A. (Conversíveis em ações)
No dia 31 de março de 2021 o Fundo adquiriu 92.000 debêntures simples, não conversíveis em ações e com garantia real da emissora CF Participações Empresariais S.A. pelo valor de R$ 92.000. Conforme AGE realizada em 25 de março de 2022, foi aprovada a transformação das classes das debêntures para conversíveis em ações e alterou o vencimento para 28 de março de 2042.

Valor total da emissão: R$ 92.000, na data de emissão.
Quantidade debêntures e número de séries: 92.000 debêntures.
Tipo e conversibilidade: As debêntures serão conversíveis em ações de emissão da emissora.
Data de emissão: 02 de dezembro de 2020.
Prazo e data de vencimento: 28 de março de 2042.
Juros remuneratórios das debêntures: Sobre o valor nominal unitário das debêntures incidirão juros remuneratórios correspondentes à 20% ao ano, base de 252 dias úteis. Ocorrendo impontualidade no pagamento de qualquer valor devido pela CF Participações, incidirão, independentemente de aviso, notificação ou interpelação judicial ou extrajudicial, (i) juros de mora de 1% ao mês; e (ii) multa moratória de 2% sobre o valor devido.

Em 06 de abril de 2022 o Fundo adquiriu 48.000 debêntures simples conversíveis em ações e com garantia real da emissora CF Participações Empresariais S.A. pelo valor de R$ 48.000.

Valor total da emissão: R$ 48.000, na data de emissão.
Quantidade debêntures e número de séries: 48.000 debêntures.
Tipo e conversibilidade: As debêntures serão conversíveis em ações de emissão da emissora.
Data de emissão: 28 de março de 2022.
Prazo e data de vencimento: 28 de março de 2042
Juros remuneratórios das debêntures: Sobre o valor nominal unitário das debêntures incidirão juros

remuneratórios correspondentes à 20% ao ano, base de 252 dias úteis. Ocorrendo impontualidade no pagamento de qualquer valor devido pela CF Participações, incidirão, independentemente de aviso, notificação ou interpelação judicial ou extrajudicial, (i) juros de mora de 1% ao mês; e (ii) multa moratória de 2% sobre o valor devido.

Em 31 de março de 2023 e 2022 as debêntures estão precificadas pelo custo de aquisição, acrescido de remuneração prevista nas escrituras.

Beyoung S.A. (Conversíveis em ações)
Em assembleia geral extraordinária realizada em 27 de abril de 2023 foi deliberado a 1° Emissão de debêntures conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, no valor total de R$ 10.000, sendo subscritas e integralizadas por sua totalidade em nome do Fundo, de acordo com as seguintes características:

Valor total da emissão: R$ 10.000, na data de emissão.
Quantidade debêntures e número de séries: 10.000 debêntures.
Tipo e conversibilidade: As debêntures serão conversíveis em ações de emissão da emissora.
Data de emissão: 27 de abril de 2023
Prazo e data de vencimento: 15 de janeiro de 2024
Juros remuneratórios das debêntures: Sobre o valor nominal unitário das debêntures incidirão juros remuneratórios a contar da data de integralização até a data de vencimento, uma remuneração equivalente a variação positiva do CDI, mais 3% ao ano, base de 252 dias úteis.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 27 de outubro de 2023 foi deliberado a conversão das 10.000 debêntures em 8.308 ações, pelo montante de R$ 10.817.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 26 de dezembro de 2023 foi deliberado a 2° Emissão de debêntures conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, no valor total de R$ 5.000, sendo subscritas e integralizadas por sua totalidade em nome do Fundo, de acordo com as seguintes características:

Valor total da emissão: R$ 5.000, na data de emissão.
Quantidade debêntures e número de séries: 5.000 debêntures.
Tipo e conversibilidade: As debêntures serão conversíveis em ações de emissão da emissora.
Data de emissão: 26 de dezembro de 2023
Prazo e data de vencimento: 26 de dezembro de 2024
Juros remuneratórios das debêntures: Sobre o valor nominal unitário das debêntures incidirão juros remuneratórios a contar da data de integralização até a data de vencimento, uma remuneração equivalente a variação positiva do CDI, mais 3% ao ano, base de 252 dias úteis.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 29 de janeiro de 2024 foi deliberado a 3° Emissão de debêntures conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, no valor total de R$ 5.000, sendo subscritas e integralizadas por sua totalidade em nome do Fundo, de acordo com as seguintes características:

Valor total da emissão: R$ 5.000, na data de emissão.
Quantidade debêntures e número de séries: 5.000 debêntures.
Tipo e conversibilidade: As debêntures serão conversíveis em ações de emissão da emissora.
Data de emissão: 29 de janeiro de 2024
Prazo e data de vencimento: 26 de dezembro de 2024
Juros remuneratórios das debêntures: Sobre o valor nominal unitário das debêntures incidirão juros

remuneratórios a contar da data de integralização até a data de vencimento, uma remuneração equivalente a variação positiva do CDI, mais 3% ao ano, base de 252 dias úteis.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 31 de janeiro de 2024 foi deliberado a 4° Emissão de debêntures conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, no valor total de R$ 4.500, sendo subscritas e integralizadas por sua totalidade em nome do Fundo, de acordo com as seguintes características:

Valor total da emissão: R$ 4.500, na data de emissão.
Quantidade debêntures e número de séries: 4.500 debêntures.
Tipo e conversibilidade: As debêntures serão conversíveis em ações de emissão da emissora.
Data de emissão: 31 de janeiro de 2024
Prazo e data de vencimento: 26 de dezembro de 2024
Juros remuneratórios das debêntures: Sobre o valor nominal unitário das debêntures incidirão juros remuneratórios a contar da data de integralização até a data de vencimento, uma remuneração equivalente a variação positiva do CDI, mais 3% ao ano, base de 252 dias úteis.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 26 de fevereiro de 2024 foi deliberado a 5° Emissão de debêntures conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, no valor total de R$ 3.500, sendo subscritas e integralizadas por sua totalidade em nome do Fundo, de acordo com as seguintes características:

Valor total da emissão: R$ 3.500, na data de emissão.
Quantidade debêntures e número de séries: 3.500 debêntures.
Tipo e conversibilidade: As debêntures serão conversíveis em ações de emissão da emissora.
Data de emissão: 26 de fevereiro de 2024
Prazo e data de vencimento: 26 de dezembro de 2024
Juros remuneratórios das debêntures: Sobre o valor nominal unitário das debêntures incidirão juros remuneratórios a contar da data de integralização até a data de vencimento, uma remuneração equivalente a variação positiva do CDI, mais 3% ao ano, base de 252 dias úteis.

6. Participação em Companhias Investidas

O Fundo possui investimento em entidade controlada em conjunto com participação no capital social de empresa sem cotação em Bolsa de Valores, conforme demonstrado abaixo:

Companhia Investida	31/03/2024			31/03/2023		
	Quantidade	Valor Justo	%PL da companhia	Quantidade	Valor Justo	%PL da companhia
Beyoung S.A.	47.134	56.401	56,73%	35.231	114.169	49.00%
JL Health Participações S.A.	577.406	171.955	10,25%	-	-	-
Brasil Olhos Participações Ltda.	49.636.125	750.598	40,03%	49.636.125	674.980	42,22%
Pottencial Seguradora S.A.	7.893.227	472.202	17,50%	7.893.227	422.085	17,50%
A.Life Entertainment Group S.A.	11.267.785	159.539	20,23%	11.267.785	134.691	21,30%
AZ Quest Holding S.A.	258.755	24.856	5,00%	258.755	22.210	5,00%
Will S.A. Meios de Pagamento	51.690.667	253.505	14,90%	51.690.667	255.661	14,90%
Botoclinic Franchising Gestão Empresarial Ltda.	-	-	-	177.394	114.718	100%

Total		**1.889.056**			**1.738.514**	

6.1. Avaliação das ações no exercício

Movimentação em 2024:

Ações de companhias fechadas	31/03/2023	Integralização	Conversão de debêntures	Reorganização Societária	Ajuste a valor justo	31/03/2024
Beyoung S.A.	114.169	5.000	10.817	-	(73.585)	56.401
JL Health Participações S.A.	-	-	-	117.718	54.237	171.955
Brasil Olhos Participações Ltda.	674.980	-	-	-	75.618	750.598
Pottencial Seguradora S.A.	422.085	-	-	-	50.117	472.202
A.Life Entertainment Group S.A.	134.691	-	-	-	24.848	159.539
AZ Quest Holding S.A.	22.210	-	-	-	2.646	24.856
Will S.A. Meios de Pagamento	255.661	-	-	-	(2.156)	253.505
Botoclinic Franchising Gestão Empresarial S.A.	114.718	3.000	-	(117.718)	-	-
Total	**1.738.514**	**8.000**	**10.817**	**-**	**131.725**	**1.889.056**

Movimentação em 2023:

Ações de companhias fechadas	31/03/2022	Integralização	Ajuste a valor justo	31/03/2023
Beyoung S.A.	134.019		(19.851)	114.169
Botoclinic Franchising Gestão Empresarial S.A.	113.926	5.000	(4.207)	114.718
Brasil Olhos Participações Ltda.	450.232		224.748	674.980
Pottencial Seguradora S.A.	366.779		55.306	422.085
A.Life Entertainment Group S.A.	100.000		34.691	134.691
AZ Quest Holding S.A.	20.000		2.210	22.210
Will S.A. Meios de Pagamento	301.458		(45.797)	255.661
Total	**1.486.414**	**5.000**	**247.100**	**1.738.514**

Beyoung S.A.
A Companhia foi constituída em 03 de fevereiro de 2021, com sede na Avenida Professor Fonseca Rodrigues, 1135, São Paulo - SP e tem como objeto social a participação em outras sociedades, a realização de investimentos no segmento de cosméticos e cuidados pessoais.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 28 de dezembro de 2020 foi deliberado a alteração da denominação social da companhia de “Bbrands Holding Participações Ltda.” para “Beyoung S.A.”.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 27 de outubro de 2023 foi deliberado o aumento do capital social da companhia de R$ 130.590 para R$ 145.407, um aumento de R$ 13.817, mediante a emissão de 11.184 novações ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, totalmente subscritas em nome do Fundo, sendo integralizado R$ 4.000 em moeda corrente nacional e R$ 10.817 mediante a conversão de debêntures.

Em acordo de acionista da companhia realizado em 27 de outubro de 2023 o Fundo adquiriu 719 ações da

companhia pelo montante de R$ 1.000.

O capital social da Companhia integralizado em 31 de março de 2024 estava representado por R$ 145.407 (R$ 130.590 em 2023) e era composto por 83.083 (71.899 em 2023) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. O Fundo detém 47.134 (35.231 em 2023) ações ordinárias, representando 56,73% (49,00% em 2023) do capital subscrito da Companhia.

As demonstrações financeiras da companhia referente ao exercício social de 31 de dezembro de 2023 foram emitidas em 22 de maio de 2024 pela administração, sem auditoria.

Botoclinic Franchising Gestão Empresarial Ltda.
A Companhia foi constituída em 24 de agosto de 2008, com sede na Rua Marques do Pombal, 1127 - Porto Alegre, RS e tem como objeto social a prestação de serviços de estética facial.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 02 de março de 2023 foi aprovado o aumento de capital da Companhia no montante R$ 5.000, mediante a emissão de 7.458 novas ações ordinárias, totalmente subscrito e integralizado.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 04 de maio de 2023 foi aprovado o aumento de capital da Companhia no montante R$ 3.000, mediante a emissão de 4.475 novas ações ordinárias, totalmente subscrito e integralizado.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 05 de maio de 2023 foi aprovado o aumento do capital social da JL Health Participações S.A. em R$ 320.926 mediante a emissão de 1.626.537 novas ações, na qual o Fundo integralizou R$ 113.926 e passou a deter 577.406 ações, mediante a contribuição de 181.869 ações da totalidade do capital social da Botoclinic Franchising Gestão Empresarial Ltda.

JL Health Participações S.A.
A Companhia foi constituída em 10 de fevereiro de 2022, com sede na Rua James Joule, 65 - São Paulo, SP. A Companhia tem como objetivo social preponderante a participação nas empresas adiante descritas, cujas atividades se concentram na comercialização atacadista de máquinas, aparelhos e equipamentos para uso dermato-médico hospitalar, partes e peças e, instalação, manutenção, treinamento e reparação de equipamentos eletromédicos e eletroterapêuticos.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 05 de maio de 2023 foi aprovado o aumento do capital social da Companhia em R$ 320.926 mediante a emissão de 1.626.537 novas ações, na qual o Fundo integralizou R$ 113.926 e passou a deter 577.406 ações, mediante a contribuição de 181.869 ações da totalidade do capital social da Botoclinic Franchising Gestão Empresarial Ltda.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 31 de dezembro de 2023 foi aprovado a rerratificação do aumento do capital social em R$ 222.098 dividido em 5.632.992 ações. A rerratificação não alterou o valor integralizado pelo Fundo e nem a quantidade de ações detidas.

O capital social da Companhia integralizado em 31 de março de 2024 estava representado por R$ 222.098 e era composto por 5.632.992 ações ordinárias. O Fundo detém 577.406 ações ordinárias, representando 10.25% do capital subscrito e integralizado da JL Health Participações S.A.

As demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foram auditas e emitidas em 27

de setembro de 2024, sendo emitido um relatório de opinião com a seguinte modificação:

"Em 05 de maio de 2023, a Companhia passou a deter 100% de participação societária e o controle da Botoclinic Franchising Gestão Empresarial S.A. Embora as contabilizações iniciais dessa aquisição de participação tenham sido realizadas, no montante R$ 115.926 mil, a equivalência patrimonial e demais movimentações apuradas até 31 de dezembro de 2023 não foram reconhecidas. Adicionalmente, não tivemos acesso ao relatório do auditor independente da referida empresa e os seus saldos não foram consolidados nas demonstrações financeiras de 2023, conforme requerido pelas práticas contábeis adotadas no Brasil, distorcendo de forma significativa as demonstrações financeiras consolidadas."

Brasil Olhos Participações Ltda.
A Companhia foi constituída em setembro de 2017, com sede na Rua T-30, Setor Bueno - Goiânia - GO e tem como objeto social a participação em outras sociedades e o grupo atua no setor hospitalar.

O capital social da Companhia integralizado em 31 de março de 2024 estava representado por R$ 735.930 (R$462.706 em 2023) e era composto por 123.344.440 (117.564.433 em 2023), sendo 74.192.582 (72.265.913 em 2023) ações ordinárias e 49.151.858 (45.298.520 em 2023) ações preferenciais. O Fundo detém 49.636.125 (49.636.125 em 2023) ações, representando 40,24% (42,22% em 2023) do capital subscrito e integralizado da Companhia.

As demonstrações financeiras da companhia referente ao exercício social de 31 de dezembro de 2023 foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda., onde emitiram um relatório sem modificações em 30 de abril de 2024.

Pottencial Seguradora S.A.
A Companhia foi constituída em setembro de 2017, com sede na Rua T-30, Setor Bueno - Goiânia - GO e tem como objeto social a participação em outras sociedades e o grupo atua no setor hospitalar.

No exercício social de 31 de março de 2024 o fundo recebeu a título de dividendos e juros sobre capital próprio o montante de R$ 14.610 (R$ 20.310 em 2023).

O capital social da Companhia integralizado em 31 de março de 2024 e 2023 estava representado por R$ 166.762 e era composto por 45.105.255 ações ordinárias. O Fundo detém 7.893.227 ações ordinárias, representando 17,50% do capital subscrito e integralizado da Companhia.

As demonstrações financeiras da companhia referente ao exercício social de 31 de dezembro de 2023 foram auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda., onde emitiram um relatório sem modificações em 23 de fevereiro de 2024.

A. Life Entertainment Group S.A.
A Companhia foi constituída em 2009 e tem por objetivo a participação em outras sociedades, negócios, associações e empreendimentos de qualquer natureza e administração de bens próprios.

No exercício social de 31 de março de 2024 o fundo recebeu a título de dividendos e juros sobre capital próprio o montante de R$ 2.131 (R$ 0 em 2023).

O capital social da Companhia integralizado em 31 de março de 2024 e 2023 estava representado por R$ 122.524 e era composto por 52.900.631 ações ordinárias. O Fundo detém 11.267.785 ações ordinárias,

representando 21,30% do capital subscrito e integralizado da Companhia.

As demonstrações financeiras da companhia referente ao exercício social de 31 de dezembro de 2023 foram auditadas pela BDO Auditores Independentes SS Ltda., onde emitiram um relatório sem modificações em 14 de maio de 2024.

AZ Quest Holding S.A.
A Companhia foi constituída em setembro de 2021 e tem como objeto social a participação, em caráter permanente ou temporário, no capital e nos lucros de outras sociedades, nacionais ou estrangeiras, na condição de acionista, sócia, quotista ou titulas de debêntures.

No exercício social de 31 de março de 2024 o fundo recebeu a título de dividendos e juros sobre capital próprio o montante de R$ 530 (R$ 750 em 2023).

O capital social da Companhia integralizado em 31 de março de 2024 estava representado por R$ 5.180 (R$ 5.175 em 2022) e era composto por 5.180.107 (5.175.107 em 2023) ações, sendo 100 (100 em 2023) ações preferenciais classe A, 5.000 (0 em 2023) ações preferenciais classe B e 5.175.007 (5.175.007 em 2023) ordinárias. O Fundo detém 258.755 (258.755 em 2023) ações ordinárias, representando (5,00% em 2023) do capital subscrito e integralizado da Companhia.

As demonstrações financeiras da companhia referente ao exercício social de 31 de dezembro de 2023 foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S/S Ltda., onde emitiram um relatório sem modificações em 17 de maio de 2024.

Will S.A. Meios de Pagamento
A Will S.A. Instituição de Pagamentos (anteriormente denominada Will S.A. Meios de Pagamento) foi constituída em setembro de 2019 e faz parte do conglomerado prudencial Will Bank, tem como objetivo fornecer soluções de pagamento através da emissão e administração de cartões de crédito e emissão de moeda eletrônica através do serviço de conta de pagamento.

O capital social da Companhia integralizado em 31 de março de 2024 e 2023 estava representado por R$ 486452 e era composto por 346.917.223 ações, sendo 184.855.955 ações ordinárias e 162.061.228 ações preferenciais nominativas e sem valor nominal. O Fundo detém 51.690.667 ações, sendo 27.543.544 ordinárias e 24.147.123 ações preferenciais, representando 14,90% do capital subscrito e integralizado da Companhia.

As demonstrações financeiras da companhia referente ao exercício social de 31 de dezembro de 2023 foram auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes Ltda., onde emitiram um relatório com modificações em 5 de julho de 2024.

6.2. Avaliação do valor justo
Conforme descrito na nota explicativa Nº 1, o Fundo foi classificado como “Entidade de Investimento” e em virtude disso, seus investimentos nas Companhias Investidas em 31 de março de 2024 estão registrados pelo seu valor justo no montante de R$ 1.889.056 (R$ 1.738.514 em 2023).

Para fins de encerramento de exercício social, os investimentos foram reavaliados em atendimento às normas aplicáveis, tendo sido registrado no exercício findo em 31 de março de 2024, um resultado positivo líquido de R$ 131.725 (R$ 247.100 em 2023) apresentado na “Demonstração do resultado” na rubrica “Resultado com valor justo das ações de companhia investida”.

A avaliação econômico-financeira do valor justo das companhias foram elaborados pela gestora de acordo com as informações das companhias em 31 de dezembro de 2023. Seguem as principais premissas utilizadas na avaliação

A metodologia de avaliação adotada para a valoração do investimento foi a de rentabilidade futura. Para isso foi utilizado o método do fluxo de caixa líquido descontado da companhia investida, considerando de forma individual cada linha de negócio da companhia investida. O método do fluxo de caixa líquido descontado consiste na determinação do valor de uma empresa por meio de um fluxo de caixa projetado descontado por uma determinada taxa. Para a companhia investida em questão:

Companhia Investida	**Taxa de desconto (nominal)**	
	31/03/2024	**31/03/2023**
Beyoung S.A.	15,2%	17,6%
JL Health Participações S.A.	13,4%	18,2%
Brasil Olhos Participações Ltda.	12,0%	14,2%
Pottencial Seguradora S.A.	14,3%	17,5%
Will S.A. Instituição de Pagamento	23,6%	25,2%
A. Life Entertainment Group S.A.	15,8%	18,5%
AZ Quest Holding S.A.	17,1%	20,9%

7. Riscos

Em vista da natureza do investimento em participações e da política de investimento do Fundo, os cotistas do Fundo devem estar cientes dos riscos a que estão sujeitos os investimentos e aplicações do Fundo. Para tanto, ao ingressar no Fundo, o cotista declarará expressamente que tem ciência destes riscos, sendo que tal declaração constará do compromisso de investimento.

Seguem os principais riscos os quais o Fundo está sujeito, descritos abaixo.

Risco de Liquidez dos ativos integrantes da Carteira do Fundo: as aplicações em valores mobiliários do Fundo serão feitos, preponderantemente, em ativos não negociados publicamente no mercado e com liquidez significativamente baixa, portanto, caso, (a) o Fundo precise vender tais ativos, ou (b) o Cotista receba tais ativos como pagamento de resgate ou amortização de suas Cotas (em ambos os casos inclusive para efetuar a liquidação do Fundo): (1) poderá não haver mercado comprador de tais ativos, ou (2) o preço efetivo de alienação de tais ativos poderá resultar em perda para o Fundo ou, conforme o caso, o Cotista;

Risco de Liquidez no âmbito da Janela de Liquidez: não há qualquer garantia de que (a) haverá investidores interessados em adquirir as Cotas B ou Cotas C no âmbito da Janela de Liquidez, e, portanto, de que haverá recursos disponíveis para efetuar o pagamento das Solicitações de Saída, e (b) por conta do mecanismo de rateio descrito no Artigo 53º, haverá o pagamento integral da Solicitação de Saída do Cotista;

Risco de Concentração: o risco associado às aplicações do Fundo é diretamente relacionado à concentração das aplicações. O Fundo investirá em relativamente poucas Sociedades Investidas. Quanto maior a concentração das aplicações do Fundo em uma única sociedade emissora de títulos, maior será a vulnerabilidade do Fundo em relação ao risco de tal emissora. A despeito dos limites de concentração previstos neste regulamento, pode ocorrer de o Fundo, no início do Período de Investimento ou próximo ao final de seu Prazo de Duração, tenha até 100% (cem porcento) de seus recursos investidos em uma única Sociedade Investida; e

O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ao controle da Administradora e da Gestora.

Gerenciamento de riscos
A administradora privilegia, como forma de controle de riscos, decisões tomadas em seus comitês institucionais, que ponderam sobre os controles realizados pelas equipes e, eventualmente, decidem sobre medidas a serem tomadas. Através desses comitês, são traçadas as diretrizes a serem seguidas pelos fundos, visando administrar a exposição a riscos. O cumprimento da política de investimento, e consequentemente os riscos envolvidos nos investimentos, é monitorado pelos comitês institucionais, visando conhecer, limitar e mitigar os riscos inerentes. A governança estabelecida não caracteriza a eliminação total dos fatores de risco a que o Fundo está sujeito. Apesar da administradora utilizar técnicas e procedimentos para manter o acompanhamento de risco, acontecimentos eventuais e inesperados podem impactar negativamente a performance do Fundo.

8. Instrumentos financeiros derivativos

O Fundo somente poderá operar no mercado de derivativos para fins de proteção patrimonial. Nos exercícios findos em 31 de março de 2024 e 2023, o Fundo não realizou transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

9. Remuneração da Administradora

Taxa de administração
Durante o Prazo de Duração, o Fundo pagará a título de taxa de administração, que compreenderá as remunerações da Administradora, custodiante e Gestora, o valor correspondente a 2% ao ano, calculada sobre as seguintes bases:

(i) Durante o Período de Investimento: incidente sobre o Capital Subscrito; e

(ii) Durante o Período de Desinvestimento: incidente sobre o Capital Subscrito, com as seguintes deduções relativas a eventos do Fundo, conforme venham a ocorrer:

(a) Custo de aquisição (histórico) do investimento realizado em Sociedades Investidas, em caso de alienação total do referido investimento na Sociedade Investida; e
(b) Baixas de valor contábil de Sociedades Investidas a zero (write-offs), em decorrência de eventual decretação de falência de uma Sociedade Investida.

A remuneração percentual referida acima é calculada na base 1/12 (um doze avos), ao ano e a remuneração acordada (seja a percentual, seja o valor mínimo acima referido) é provisionada mensalmente e paga até o 2º (quinto) dia útil de cada mês subsequente ao vencido.

No exercício findo em 31 de março de 2024, foi apropriada a importância de R$ 25.844 (R$ 27.464 em 2023) a título de taxa de administração.

Taxa de performance
Por sua atuação como gestora do Fundo e sem prejuízo à taxa de administração, a gestora fará jus a uma taxa de performance correspondente a 20%, incidente sobre a diferença entre parcelas do capital integralizado e as distribuições realizadas aos cotistas, observado (i) que não será devida taxa de Performance à Gestora caso as distribuições não representem montante equivalente ao capital integralizado acrescido do retorno preferencial; e (ii) os procedimentos de cálculo e distribuição descritos abaixo.

Retorno do Capital, Custos de Transação e Encargos Alocáveis ajustados pelo Retorno Preferencial: Caso as Distribuições decorrentes de Resultados de Sociedade Investida sejam inferiores à soma dos seguintes valores, ajustados pelo Retorno Preferencial, (a) valor do Capital Integralizado utilizado pelo Fundo para a aquisição da Sociedade Investida em questão; (b) Custos de Transação da Sociedade Investida em questão; e (c) Encargos Alocáveis da Sociedade Investida em questão (esta soma de "(a)" a "(c)", "Capital e Custos Alocáveis"). O Cotista terá direito a receber todos os recursos decorrentes de Resultados de Sociedade Investida.

Taxa de Performance: Caso todos os recursos decorrentes de Resultados de Sociedade Investida sejam iguais ou superiores ao valor apurado no item I acima, na data da Distribuição, a Gestora fará jus à Taxa de Performance (observado o disposto no Parágrafo Terceiro deste Artigo). Neste caso, o Cotista terá direito a receber o Capital e Custos Alocáveis, acrescido de 80% (oitenta por cento) do Lucro do Investimento na Sociedade Investida. Para os fins deste cálculo, o "Lucro do Investimento na Sociedade Investida" significa a somatória dos Resultados da Sociedade Investida subtraído do Capital e Custos Alocáveis da Sociedade Investida em questão.

Taxa de Performance Devida na Janela de Liquidez
Os Cotistas cujas Cotas Classe A sejam convertidas em Cotas Classe A1, nos termos do Artigo 51º, deverão pagar taxa de performance de 20% (vinte por cento) incidente sobre a rentabilidade auferida pelas Cotas Classe A que detinham anteriormente à conversão, desde a data de seu ingresso no Fundo até a data de Solicitação de Saída, corrigida pelo Retorno Preferencial.

Taxa de Performance Antecipada
Na hipótese de (i) destituição sem Justa Causa da Gestora; ou (ii) deliberação de fusão, liquidação, cisão ou incorporação do Fundo por vontade exclusiva dos Cotistas, sem anuência da Gestora, será devida à Gestora uma taxa de performance calculada de acordo com a seguinte fórmula apresentada no regulamento.

Nos exercícios findo em 31 de março de 2024 e 2023 não houve apropriação de despesas de taxa de performance.

10. Encargos debitados ao Fundo

Taxas e encargos sobre patrimônio líquido médio do exercício:

Encargos debitados do Fundo	31/03/2024		31/03/2023	
	R$	% S/PL Médio	R$	% S/PL Médio
Taxa de administração e gestão	25.844	1,31%	27.464	1,66%
Taxa de performance	-	0,00%	-	0,00%
Serviços contratados pelo Fundo	1.079	0,05%	367	0,02%
Auditoria e custódia	726	0,04%	689	0,04%
Taxa de fiscalização CVM	62	0,00%	82	0,00%
Outras despesas	3.726	0,19%	480	0,03%
Total Geral	**31.437**	**1,59%**	**29.082**	**1,75%**

O percentual foi calculado sobre o patrimônio líquido médio mensal no exercício de 31 de março 2024, no montante de R$ 1.976.386 (R$ 1.658.838 em 2023).

11. Classe de Cotas

O patrimônio do Fundo será representado por cotas Classe A e Classe D.

As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio. Todas as cotas farão jus a pagamentos de amortizações em iguais condições. Será atribuído a cada cota o direito a um voto na Assembleia Geral de Cotista.

Em 31 de março de 2024 as cotas correspondiam a 1.124.368 (1.055.829 em 2023) cotas classe “A” contabilizadas ao valor de R$ 1.803.652 (R$ 1.601.481 em 2023) e 222.786 (209.717 em 2023) cotas classe “D” contabilizadas ao valor de R$ 357.381 (R$ 318.829 em 2023) totalizando 1.347.153 (1.265.546 em 2023) cotas contabilizadas ao valor de R$ 2.161.034 (R$ 1.920.309 em 2023).

12. Emissão, resgates, amortização e integralização de cotas

a. Emissão

O patrimônio do Fundo será representado por cotas Classe A e Classe D.

Durante o prazo de duração do Fundo, o patrimônio poderá ser adicionalmente representado por cotas Classe A1, B e C.

As cotas Classe A1 serão resultado da conversão automática das Cotas Classe A detidas por cotistas que realizarem solicitações de saída no âmbito da Janela de Liquidez que compreende os dias úteis do mês de maio de 2023.

Os Cotistas detentores de Cotas do Fundo gozarão dos mesmos direitos políticos e econômico- financeiros, exceto:

(i) Com relação aos Cotistas detentores de Cotas Classe A1: pela preferência absoluta sobre qualquer outra Classe de Cotas do Fundo com relação ao recebimento de distribuições, até sua integral amortização e cancelamento;

(ii) Com relação aos Cotistas detentores de Cotas Classe B: pela diferenciação do cálculo da Taxa de Performance e impossibilidade de realização de Solicitações de Saída;

(iii) Com relação aos Cotistas detentores de Cotas Classe C: (i) pelo não pagamento da Taxa de Performance, (ii) pela prioridade sobre qualquer outra Classe de Cotas do Fundo com relação ao recebimento de Distribuições, com exceção das Cotas Classe A1, até sua integral amortização e cancelamento; (iii) pela impossibilidade de realizar Solicitações de Saída; e

(iv) por não fazer jus às Distribuições de maneira proporcional ao Capital Subscrito, mas ao recebimento de remuneração a ser fixada pela Gestora com base em indexador de sua escolha, até sua integral amortização e cancelamento, observado o prazo, condições e termos que vierem a ser pactuados no momento da emissão das Cotas Classe C pelo Fundo; e

(iv) Com relação aos Cotistas detentores de Cotas Classe D: pela impossibilidade de realização de Solicitações de Saída.

No exercício social de 31 de março de 2024 foram integralizados 81.607 (0 em 2023) cotas pelo montante de R$ 82.562 (R$ 0 em 2023), sendo 68.538 cotas classe A e 13.069 cotas Classe D.

b. Resgates de cotas

Não haverá resgate de cotas, a não ser pelo término do prazo de duração do Fundo ou de sua liquidação.

c. Amortização de cotas

A gestora poderá, a seu exclusivo critério, instruir a administradora acerca da realização de amortização parcial ou integral de cotas. A liquidação das amortizações seguirá os critérios de preferência estipulados para cada classe de cota.

No exercício social de 31 de março de 2024 houve a amortização de cotas no montante de R$ 1.149 (R$ 1.991 em 2023)

13. Evolução do valor da cota e rentabilidade

O valor do patrimônio líquido médio, o valor da cota e a rentabilidade do Fundo no exercício foram os seguintes:

	31/03/2024	31/03/2023
Rentabilidade do Fundo %	5,76%	16,61%
Rentabilidade teórica do Fundo % (*)	0,05%	16,63%
Valor da cota	1.604,1483	1.516,7991
Patrimônio líquido médio R$/mil	1.976.386	1.658.838

Classe de cotas	31/03/2024		31/03/2023	
	Valor da cota	Rentabilidade do exercício (%)	Valor da cota	Rentabilidade do exercício (%)
Classe A	1.604,1483	5,76%	1.516,7991	16,61%
Classe D	1.604,1483	5,76%	1.516,7991	16,61%

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.
(*) Rentabilidade excluída os efeitos das amortizações ocorridas no exercício.

14. Serviços de gestão, custódia, tesouraria e outros serviços contratados

As cotas de fundos de investimento são custodiadas pelos respectivos administradores dos fundos, as ações companhias fechadas encontram-se registradas nos livros de ações sociais das respectivas companhias. Os serviços são prestados por:

Custódia: Modal Asset Management Ltda.
Controladoria: Modal Asset Management Ltda.
Escrituração: MAF Distribuidora De Títulos E Valores mobiliários S.A.
Gestão: XP PE Gestora de Recursos Ltda.
Tesouraria: MAF Distribuidora De Títulos E Valores mobiliários S.A.

15. Transações com partes relacionadas

Nos exercícios findos em 31 de março de 2024 as transações com partes relacionadas, resumiam-se em serviço de administração pela Modal Asset Management Ltda. conforme demonstrado na nota explicativa nº 9.

16. Divulgação de informações

O Administrador 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 parecer do auditor independente e do relatório do administrador e gestor

17. Tributação

Os rendimentos auferidos na amortização de cotas do Fundo ficam sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15% (quinze por cento) incidente sobre a diferença positiva entre o valor de amortização ou liquidação e o custo de aquisição das cotas.

A forma de apuração e de retenção de imposto de renda na fonte descrita acima não se aplica aos cotistas que estão sujeitos a regimes de tributação diferenciados, nos casos previstos na legislação em vigor.

De acordo com o decreto nº 8.325 de 7 de outubro de 2014, passa a vigorar a partir desta data a alíquota de IOF de 0% nas liquidações de operações de câmbio para ingresso de recursos no País, realizadas por investidor estrangeiro, para aplicação no mercado financeiro e de capitais.

Em 12 de dezembro de 2023, entrou em vigor a Lei nº 14.754 que dispõe sobre a nova tributação de aplicações em fundos de investimentos, na qual os rendimentos das aplicações em fundos de investimentos ficarão sujeitos à retenção na fonte do IRRF nas seguintes datas:

a) No último dia dos meses de maio e novembro; ou
b) Na data da distribuição de rendimentos, da amortização ou do resgate de cotas, caso ocorra antes.

Para os fundos de investimentos que forem enquadrados como entidade de investimento, e que cumpram os demais requisitos previstos na Lei, não estarão sujeitos à tributação periódica previstas no último dia dos meses de maio e novembro.

Para os fundos de investimentos que investem, direta ou indiretamente, pelo menos, 95% (noventa e cinco por cento) do seu patrimônio líquido nos fundos de investimentos imobiliários (“FII”), fundos de investimentos nas cadeias produtivas do agronegócio (“FIAGRO”), fundos de investimentos em participações em infraestrutura (“FIPs-IE”), e os fundos de investimentos de que trata a Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011, ficaram sujeitos ao tratamento tributário do artigo 24 desta Lei, sendo que os fundos, qualificados como entidades de investimentos, não estão sujeitos à tributação periódica.

18. Outros serviços prestados pelos auditores independentes

Em atendimento à Resolução CVM nº 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 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.

19. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos quotistas, quer destes contra a Administradora do Fundo.

20. Alterações Estatutárias

No exercício de 31 de março de 2024 não houve alteração estatutárias.

21. Informações adicionais

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM nº 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 555. As alterações introduzidas pela nova resolução entrarão em vigor a partir de 2 de outubro 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 nº 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.

22. Eventos subsequentes

Não houve eventos subsequentes após o encerramento do exercício social do Fundo em 31 de março de 2024 que requeressem ajustes ou divulgações nas demonstrações financeiras do exercício findo nessa mesma data.

* * *

Robson Christian H. Dos Reis
Contador CRC1SP214011

Luiz Carlos Nimi
Diretor responsável