Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

Horeb Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia

CNPJ: 51.414.550/0001-98

(Administrado pela Reag Trust Administradora de Recursos Ltda.)

Demonstrações Contábeis em 31 de maio de 2024
acompanhadas do Relatório dos Auditores Independentes

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

HOREB FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ nº 51.414.550/0001-98
Administrado pela REAG Trust Administração de Recursos Ltda.
CNPJ nº 23.863.529/0001-34

Demonstrações contábeis
Para o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis	3 – 5
Demonstrativo contábeis	6 - 10
Notas explicativas às demonstrações contábeis	11 – 23

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

Relatório de Auditores Independentes sobre as demonstrações contábeis

Aos Administradores e quotistas
Horeb Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela REAG Trust Administradora de Recursos Ltda.)
São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Horeb Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), que compreendem a demonstração da composição e diversificação da carteira em 31 de maio de 2024 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Horeb Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 31 de maio de 2024, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis à Fundos de Investimento em Participações, regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Base para opinião

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

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria ("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 contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Avaliação do investimento ao valor justo

Motivo pelo qual o assunto foi considerado um principal assunto de auditoria: O Fundo tem como objetivo o investimento em companhias de capital fechado, as quais está classificada como "entidade de investimento". A Administração procedeu a estimativa do valor baseado em avaliação econômico-financeira preparada por empresa independente, em função de não haver um mercado ativo para os tipos de investimentos. Para a elaboração de uma avaliação e econômico-financeira de um investimento é possível o uso de diversas técnicas de avaliação e premissas, as quais podem resultar em estimativas de

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

valor justo com diferenças significantes. Sendo o risco mais significativo a mensuração do valor recuperável destes ativos. **Como o assunto foi tratado na auditoria das demonstrações contábeis:** Nossos procedimentos de auditoria, entre outros, contemplaram; (i) análise da razoabilidade das premissas e julgamentos exercidos pelos avaliadores; (ii) verificação dos modelos matemáticos, (iii) conclusão dos resultados obtidos nas projeções de caixa, e (iv) avaliação das divulgações efetuadas pelo Fundo, descritos em notas explicativas. Com base na abordagem de nossa auditoria e nos procedimentos entendemos que os critérios e premissas adotados pelo Fundo para reconhecimento dos ativos e o resultado obtido no exercício findo em 31 de maio de 2024 foram adequados no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto

Outros assuntos

Demonstrações contábeis correspondentes ao exercício anterior
Conforme nota explicativa n° 2, o Fundo iniciou suas atividades em 07 de dezembro de 2023, consequentemente as demonstrações contábeis correspondentes ao período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2023 não são comparativas. Nossa opinião não contém modificação em função deste assunto.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis

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

Na elaboração das demonstrações contábeis, 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 contábeis, a não ser que a Administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre 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 contábeis.

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

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.

- Obtivemos 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 contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

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

Fornecemos também aos responsáveis pela governança a declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem 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, 24 de outubro de 2024.

DocuSigned by:
Luiz Carlos Soares da Silva
5560E4A43B5144C...

Luiz Carlos Soares da Silva
Contador CRC 1SP-228.054/O-4

Conatus Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP-037.537/O-1

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

HOREB FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

CNPJ: 51.414.550/0001-98

(Administrado pela REAG Trust Administração de Recursos Ltda.)

CNPJ: 23.863.529/0001-34

Demonstração da posição financeira em 31 de maio de 2024

(Em milhares de reais - R$)

	Notas explicativas	31/05/2024	% sobre o patrimônio líquido
Ativo			
Caixa e equivalentes de caixa	**4**	**1**	**-**
Disponibilidades		**1**	**-**
Banco conta movimento		1	-
Títulos e valores mobiliários		**455.800**	**100,01**
Ações de companhias fechadas	**5**	**455.800**	**100,01**
Monte Santo S.A.		455.800	100,01
Outros créditos		**24**	**-**
Despesas antecipadas		24	-
Total do ativo		**455.825**	**100,01**
Passivo			
Encargos a pagar		**133**	**0,02**
Taxa de administração (*)	**19**	60	0,01
Taxa de gestão (*)		52	0,01
Taxa de custódia (*)		21	-
Patrimônio líquido	**9**	**455.692**	**100,00**
Total do passivo e do patrimônio líquido		**455.825**	**100,02**

(*) Transações com partes relacionadas.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

HOREB FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

CNPJ: 51.414.550/0001-98

(Administrado pela REAG Trust Administração de Recursos Ltda.)

CNPJ: 23.863.529/0001-34

Demonstração do resultado

Para o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024

(Em milhares de reais - R$)

Composição do resultado do período	Notas explicativas	07/12/2023 a 31/05/2024
Ações de companhias fechadas	**5**	**455.740**
Ajuste ao valor justo		455.740
Demais despesas	**8**	**(260)**
Taxa de administração	**14**	(163)
Taxa de gestão		(52)
Taxa de custódia		(23)
Taxa de fiscalização CVM		(17)
Outras despesas administrativas		(4)
Taxa Anbima		(1)
Resultado líquido no período		**455.480**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

HOREB FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

CNPJ: 51.414.550/0001-98

(Administrado pela REAG Trust Administração de Recursos Ltda.)

CNPJ: 23.863.529/0001-34

Demonstração do resultado abrangente

Para o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024

(Em milhares de reais - R$)

	07/12/2023 a 31/05/2024
Resultado do período	**455.480**
Outros resultados abrangentes	-
Resultado abrangente do período	**455.480**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

HOREB FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

CNPJ: 51.414.550/0001-98

(Administrado pela REAG Trust Administração de Recursos Ltda.)

CNPJ: 23.863.529/0001-34

Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Para o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024

(Em milhares de reais - R$)

	Notas explicativas	Cotas Integralizadas	Lucros (Prejuizos) acumulados	Total
Em 07 de dezembro de 2023 (*)		**-**	**-**	**-**
Emissão de cotas	**11**	212	-	**212**
Resultado líquido do período		-	455.480	**455.480**
Em 31 de maio de 2024		**212**	**455.480**	**455.692**

(*) Data de início das atividades do Fundo.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

HOREB FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
CNPJ: 51.414.550/0001-98
(Administrado pela REAG Trust Administração de Recursos Ltda.)
CNPJ: 23.863.529/0001-34

Demonstração dos fluxos de caixa - método direto
Para o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024
(Em milhares de reais - R$)

	Notas explicativas	07/12/2023 a 31/05/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Pagamento de taxa de administração		(103)
Pagamento de taxa de fiscalização CVM		(41)
Pagamento de outras despesas administrativas		(5)
Pagamento de taxa de custódia		(2)
Caixa líquido das atividades operacionais		**(151)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Aquisição de ações de companhias fechadas	**5**	(60)
Caixa líquido das atividades de investimento		**(60)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Aplicação de cotistas	**11**	212
Caixa líquido das atividades de financiamento		**212**
Variação líquida no caixa e equivalentes de caixa		**1**
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	**4**	-
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	**4**	1
Variação líquida no caixa e equivalentes de caixa		**1**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

HOREB FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA

CNPJ nº 51.414.550/0001-98

Administrado pela REAG Trust Administração de Recursos Ltda.

CNPJ nº 23.863.529/0001-34

Notas explicativas às demonstrações contábeis
Para o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024

(***Valores expressos em milhares de reais – R$, exceto pelo valor unitário das cotas***)

1. Contexto operacional

O Horeb Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), foi constituído em 13 de julho de 2023, sob forma de condomínio fechado e iniciou suas atividades em 07 de dezembro daquele mesmo ano, com prazo de duração indeterminado. Destina-se a investidores profissionais, conforme definido no artigo 11º da Resolução CVM nº 30, de 11 de maio de 2021.

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas e o retorno financeiro aos cotistas no longo prazo, por meio da aplicação dos recursos do Fundo na aquisição de Ativos Alvo, participando do processo decisório das Sociedades Investidas, com efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos no regulamento e demais disposições legais e regulamentares que forem aplicáveis ao Fundo.

O Fundo fica dispensado a participar no processo decisório da companhia investida quando: (i) o investimento do Fundo na companhia investida for reduzido a menos da metade do percentual originalmente investido e passe a representar parcela inferior a 15% (quinze por cento) do capital social da companhia investida; ou (ii) o valor contábil do investimento tenha sido reduzido a zero e haja deliberação dos cotistas reunidos em Assembleia Geral e aprovação pela maioria das cotas subscritas presentes.

A Administração 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 contábeis individuais. A classificação foi definida considerando que o Fundo cumpre cumulativamente os seguintes indicadores e características aplicáveis às entidades de investimentos, conforme definido pela referida norma:

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

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

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

- O regulamento do Fundo define estratégias para o desinvestimento, assim como a possibilidade de propor e realizar, dentro do prazo estabelecido nas estratégias, o desinvestimento, de forma a maximizar o retorno para os cotistas.

A ausência de alguma dessas características típicas não necessariamente desqualifica uma entidade para ser entidade de investimento.

As aplicações do Fundo não contam com a garantia da Administradora, Gestora, de qualquer empresa pertencente ao conglomerado financeiro, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

A administração e a gestão da carteira do Fundo são realizadas pela Reag Administradora de Recursos Ltda. ("Administradora" e "Gestora").

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

2. Base de apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações, as quais se configuram em diretrizes contábeis emanadas da legislação societária brasileira, considerando inclusive aspectos contábeis que são específicos para os diferentes segmentos do mercado, conforme disciplinado pelas normas previstas, especificamente a Resolução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 175/22 e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Na elaboração dessas demonstrações contábeis foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização de determinados investimentos integrantes da carteira do Fundo. Dessa forma, quando da efetiva realização financeira desses investimentos, os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dessas premissas/expectativas.

As demonstrações contábeis e foram aprovadas pela Administradora em 24 de outubro de 2024.

3. Descrição das principais práticas contábeis

As principais práticas contábeis adotadas estão destacadas abaixo:

a) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações contábeis

A moeda funcional do Fundo é o Real, a mesma moeda de preparação das demonstrações contábeis e que estão apresentadas em milhares de reais.

b) Caixa e equivalentes de caixa

São representados por depósitos bancários em instituições financeiras, incluídos na rubrica de disponibilidades.

c) Participação em companhias fechadas – ações sem cotação em bolsa

As ações de companhia de capital fechado, que não possuem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado, são registradas inicialmente pelo seu valor de aquisição e ajustadas pelo seu valor justo, nos termos da Instrução CVM Nº 579/16.

O resultado decorrente da avaliação dos ativos, mesmo que não realizados financeiramente, são reconhecidos na demonstração do resultado em "Resultado com ações de companhias fechadas - ajuste ao valor justo".

d) Outros ativos e passivos financeiros

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor do Fundo e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança.

Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando o Fundo possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias incorridos.

e) Receitas e despesas

As receitas e despesas são apropriadas de acordo com o regime de competência.

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

4. Caixa e equivalentes de caixa

Apresentamos abaixo o caixa e equivalentes de caixa do Fundo em 31 de maio de 2024:

		2024
Caixa e equivalentes de caixa	**Liquidez**	**Saldo Contábil**
Disponibilidades	Imediata	1
Total		**1**

5. Participações em sociedade

Em 31 de maio de 2024, o Fundo detém ações de companhias fechadas, como segue:

		2024		
Ações de companhias fechadas	**Saldo Inicial**	**Aquisições**	**Ajuste ao Valor Justo**	**Valor Justo**
Monte Santo S.A.	-	60	455.800	455.800

a) Descrição da companhia investida

A sociedade funciona sob a denominação de Monte Santo Participações e Empreendimentos S.A., com sede na Avenida Sebastião Antônio Ribeiro, nº 1.134, sala 01, bairro Parque Jardim Maria José, na cidade de Vespasiano/MG, CEP 33.202-500, com foro em Vespasiano/MG, podendo a qualquer tempo, abrir filiais, sucursais, agências, escritórios e representações em todo o território nacional.

A sede tem como objetivo social a atividade de gestão e manutenção de cemitérios, serviços de cremação, serviços de sepultamento, serviços de funerárias, serviços de somatoconservação, incorporação de empreendimentos imobiliários, corretagem na compra e venda de avaliação de imóveis, compra e venda de imóveis próprios, aluguel de imóveis próprios e atividades de administrações de participações em outras sociedades.

A Sociedade, cujo prazo de duração é indeterminado, iniciou suas atividades em 23.03.1998, data do respectivo Contrato Social no Registro Civil das Pessoas Jurídicas.

b) Critérios de avaliação e ajuste ao valor justo

O valor de mercado da Companhia em 31 de maio de 2024 está suportado por laudo de avaliação (LAE 10326 00 2024) elaborado pela Horbia Partners Consultoria emitido em 25 de setembro de 2024 para a data-base de março de 2024, com base na avaliação econômico-financeira elaborada pela, onde o relatório foi elaborado de acordo com as exigências da Resolução CVM nº 175/22, indicando o montante de R$ 455.800.

Determinar o valor econômico da companhia “Monte Santo Participações e Empreendimentos S.A.” e respectivo Patrimônio Líquido a preços de mercado, através do modelo dos fluxos de caixa descontados e outros modelos cabíveis, na data base de março de 2024.

A metodologia aplicável é segundo Assaf Neto (2003, p.587), “uma empresa é avaliada por sua riqueza econômica expressa a valor presente, dimensionada pelos benefícios de caixa esperados no futuro e descontados por uma taxa de atratividade que reflete o custo de oportunidade dos vários provedores de capital” Segundo este método, o valor da empresa se estabelece descontando a valor presente os fluxos de caixa livres esperados, descontados com uma taxa que reflete tanto os retornos esperados de mercado, como o risco específico do investimento e da estrutura de capital.
O fluxo de caixa livre se define como o fluxo de caixa gerado pelas operações da empresa e que

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

está disponível para os seus provedores de capital, e é formado por:

(+) EBITDA
(-) Impostos ajustados
(=) Lucro líquido operacional ajustado (NOPLAT)
(+) Depreciação
(=) Fluxo de caixa bruto
(-) Investimento em ativos
(-) Investimento em K giro (variação do circulante)
(=) Fluxo de caixa operacional livre

6. Instrumentos financeiros derivativos

O Fundo somente poderá operar no mercado de derivativos (i) para fins de proteção patrimonial; ou (ii) quando tais operações envolverem opções de compra ou venda de ações da Companhia Alvo com o propósito de: (a) ajustar o preço de aquisição da companhia com o consequente aumento ou diminuição futura na quantidade de ações investidas; ou (b) alienar essas ações no futuro como parte da estratégia de desinvestimento.

No período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, o Fundo não realizou transações com instrumentos financeiros derivativos.

7. Gerenciamento e controles relacionados aos riscos

Não obstante a diligência da Administradora em colocar em prática a política de investimento delineada, os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação e, mesmo que a Administradora mantenha rotinas e procedimentos de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os cotistas.

Os principais fatores de riscos aos que os recursos que constam na carteira do Fundo e os cotistas estão sujeitos estão descritos abaixo.
Risco de crédito: consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos valores mobiliários ou dos ativos financeiros ou pelas contrapartes das operações do Fundo, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas. Alterações e equívocos na avaliação do risco de crédito dos emissores podem acarretar em oscilações no preço de negociação dos ativos que compõem a carteira do Fundo.

Risco de mercado: consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do Fundo, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como taxa de juros, liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. A queda nos preços dos ativos integrantes da carteira do Fundo pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados. Esta constante oscilação de preços pode fazer com que determinados ativos sejam avaliados por valores diferentes ao de emissão e/ou contabilização, podendo acarretar volatilidade das cotas e perdas aos cotistas.
Risco de liquidez: As aplicações do Fundo nos valores mobiliários apresentam peculiaridades em relação às aplicações usuais da maioria dos fundos de investimento brasileiros, já que não existe, no Brasil, mercado secundário com liquidez garantida. Caso o Fundo precise vender os valores mobiliários, poderá não haver comprador ou o preço de negociação obtido poderá ser bastante reduzido, causando perda de patrimônio do Fundo, e, consequentemente, do capital, parcial ou total, investido pelos cotistas.

Riscos relacionados às companhias alvo e aos valores mobiliários de emissão das companhias alvo: Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento pode

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

não ser condizente com o esperado pelo cotista. A carteira de investimentos estará concentrada em valores mobiliários de emissão das companhias alvo. Embora o Fundo tenha sempre participação no processo decisório das respectivas companhias alvo, não há garantias de (i) bom desempenho de quaisquer das companhias alvo, (ii) solvência das companhias alvo e (iii) continuidade das atividades das companhias alvo. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente os resultados da carteira de investimentos e o valor das cotas. Não obstante a diligência e o cuidado da Administradora, os pagamentos relativos aos valores mobiliários de emissão das companhias alvo, como dividendos, juros e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional da respectiva companhia alvo, ou, ainda, outros fatores. Em tais ocorrências, o Fundo e os seus cotistas poderão experimentar perdas, não havendo qualquer garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos.

Risco sobre a propriedade das companhias alvo: Apesar de a carteira do Fundo ser constituída, predominantemente, pelos valores mobiliários de emissão das companhias alvo, a propriedade das cotas não confere aos cotistas a propriedade direta sobre tais valores mobiliários. Os direitos dos cotistas são exercidos sobre todos os valores mobiliários e outros ativos da carteira de modo não individualizado, no limite do regulamento do Fundo e da legislação em vigor, proporcionalmente ao número de cotas que detém no Fundo.

Riscos relacionados 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, o Banco Central do Brasil, a CVM e demais órgãos competentes poderão realizar alterações na regulamentação dos setores de atuação das companhias investidas ou nos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do Fundo ou, ainda, outros relacionados ao próprio Fundo, o que poderá afetar a rentabilidade do Fundo.

Risco de derivativos: consiste no 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. Mesmo para o Fundo, que utiliza derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco de a posição não representar um *hedge* perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo.

A íntegra dos fatores de risco atualizados a que o Fundo e os cotistas estão sujeitos encontra-se descrita no regulamento do Fundo, devendo os cotistas e os potenciais investidores ler atentamente o referido documento.

Não obstante a diligência da Administradora e da Gestora em colocar em prática a política de investimento, os investimentos do Fundo, por sua própria natureza, estarão sempre sujeitos a flutuações do mercado e a riscos de crédito, não podendo a Administradora e a Gestora, em hipótese alguma, ser responsabilizadas por eventual depreciação dos ativos da carteira ou prejuízo em caso de liquidação do Fundo ou resgate de cotas.

8. Encargos debitados ao Fundo

Apresentamos a seguir os encargos debitados ao Fundo durante o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, e seus percentuais em relação ao

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

patrimônio líquido médio apresentado na nota explicativa nº 10:

	07/12/2023 a 31/05/2024	
Encargos	**Saldo**	**% sobre o PL médio**
Taxa de administração	163	0,05
Taxa de gestão	52	0,01
Taxa de custódia	23	0,01
Taxa de fiscalização CVM	17	-
Outras despesas administrativas	4	-
Taxa Anbima	1	-
Total	**260**	**0,07**

9. Classe de cotas do Fundo

O Fundo é constituído por cotas de uma única classe, que correspondem a frações ideais de seu patrimônio e tem a forma nominativa e escritural, conferindo aos cotistas os mesmos direitos e deveres patrimoniais e econômicos. As cotas têm o seu valor determinado com base na divisão do valor do patrimônio líquido do Fundo pelo número de cotas do Fundo ao final de cada dia, observadas as normas contábeis aplicáveis ao Fundo e as disposições do regulamento do Fundo.

Em 31 de maio de 2024, o Fundo possui 65,071615 cotas integralizadas com valor patrimonial de R$ 420.232.

10. Evolução do valor da cota e rentabilidade

Apresentamos abaixo a rentabilidade apurada com base na variação da cota, desconsiderando o efeito da distribuição de rendimentos, quando houver, e o patrimônio líquido médio no período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024:

Período	**Patrimônio líquido médio**	**Valor da cota**	**Rentabilidade do Fundo**
		(R$)	(%)
31 de maio de 2024	360.721	6.458.845,067578	>100%

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

11. Emissão, integralização, amortização e resgate de cotas

a. Emissão e Integralização

No âmbito da primeira oferta, serão emitidas, no mínimo 100 (cem) e no máximo 2.697 (duas mil e seiscentos e noventa e sete) cotas da primeira oferta, pelo valor de emissão de R$ 1.000,00 (mil reais) cada, totalizando uma emissão de até R$ 2.697 (dois milhões e seiscentos e noventa e sete mil reais). As cotas da primeira oferta serão objeto de oferta pública a ser realizada sob o rito automático de distribuição, nos termos da Resolução 160.

Após a emissão das cotas da primeira emissão, eventuais novas emissões de cotas somente poderão ocorrer mediante aprovação da Assembleia Geral de Cotista. A Assembleia Geral que deliberar sobre novas emissões de cotas definirá as respectivas condições para subscrição e integralização de tais cotas, observado o disposto na legislação aplicável.

No período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, houve a emissão de 65,071615 novas cotas pelo montante de R$ 212.

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

b. Resgate e amortização

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

A Administradora poderá realizar amortizações parciais das cotas do Fundo, a qualquer tempo, em especial quando ocorrerem eventos de alienação de valores mobiliários das companhias alvo. A amortização será feita mediante rateio das quantias a serem distribuídas pelo número de cotas integralizadas existentes.

A Assembleia Geral de Cotista poderá determinar à Administradora que, em caso de iliquidez dos ativos do Fundo, não havendo recursos disponíveis, a amortização das cotas seja realizada mediante entrega de valores mobiliários e/ou outros ativos aos cotistas, na proporção das cotas detidas por cada cotista.

Em qualquer hipótese de amortização, inclusive em caso de dação em pagamento de bens e direitos, está se dará após o abatimento de todas as taxas, encargos, comissões e despesas ordinárias do Fundo tratadas em seu regulamento.

No período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, não houve amortização e/ou resgate de cotas.

12. Política de distribuição dos resultados

As quantias atribuídas ao Fundo a título de dividendos, declarados em favor das ações de sua propriedade e que venham a ser distribuídos a qualquer tempo pelas companhias investidas, bem como demais rendimentos e proventos, serão, mediante deliberação da Assembleia Geral de Cotistas (a) distribuídas aos cotistas, na proporção das cotas por eles detidas, ou (b) reinvestidos no Fundo.

13. Serviços de gestão, custódia e tesouraria

O Fundo é administrado e gerido pela Reag Administradora de Recursos Ltda., autorizada pela CVM para administrar carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório n.º 15.170, de 12 de agosto de 2016 (“Administradora” e “Gestora”).

As atividades de custódia, controladoria, escrituração de cotas e tesouraria de cotas são prestadas pela Reag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

14. Remuneração da administração

A taxa de administração é calculada à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), sendo apropriada por dia útil, como despesa do Fundo e paga mensalmente, por período vencido, até o 2º (segundo) dia útil do mês subsequente.

a. Taxa de administração

Pelos serviços de administração, escrituração, tesouraria, controladoria e processamento de ativos, é devido pelo Fundo uma remuneração mensal de R$ 30 (trinta mil reais), atualizada anualmente pela variação positiva do Índice de Preços ao Consumidor que é medido mês a mês pelo IBGE – IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), contando-se sempre da data de início da prestação de serviços ao Fundo.

No período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, a taxa de administração registrada foi de R$ 163.

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

b. Taxa de gestão

Pelos serviços de gestão, é devido pelo Fundo uma remuneração mensal de R$ 17,5 (dezessete mil e quinhentos reais), atualizada anualmente pela variação positiva do IGP-M.

No período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, a taxa de gestão registrada foi de R$ 52.

c. Taxa de gestão

Pelos serviços de custódia, é devido pelo Fundo uma remuneração mensal de R$ 7,5 (dezessete mil e quinhentos reais), atualizada anualmente pela variação positiva do IGP-M.

No período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, a taxa de custódia registrada foi de R$ 23.

d. Demais taxas

O regulamento do Fundo não prevê o pagamento de taxa de performance, taxa de ingresso, quando da subscrição ou integralização de cotas, tampouco taxa de saída, quando do pagamento de amortizações ou do resgate.

15. Divulgação de informações

A política de divulgação de informações relativa ao Fundo inclui, entre outros, a divulgação mensal do valor patrimonial da cota, a rentabilidade do exercício, o patrimônio e o valor dos investimentos do Fundo, o envio semestral da relação de demandas judiciais ou extrajudiciais, o balancete semestral e o relatório da Administradora. A publicação de informações deve ser feita na página da Administradora na rede mundial de computadores e mantida disponível aos cotistas em sua sede.

16. Legislação tributária

- **IOF**

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

- **Imposto de renda**

  Conforme disposto no art. 32 da Instrução Normativa RFB 1.585/2015, os cotistas de Fundo de Investimento em Participações estão sujeitos à alíquota de 15% de imposto de renda, incidentes sobre a diferença positiva entre o valor resgatado, amortizado ou alienado de cotas e o respectivo custo de aquisição das cotas.

  Tais normas tributárias não se aplicam a cotistas que se configurem isentos ou imunes do imposto de renda em decorrência de legislações específicas tais como instituições financeiras, conforme artigo 859 do Decreto nº 9.580, datado de 22 de novembro de 2018 e entidades fechadas de previdência complementar, conforme artigo 5º da Lei 11.053, datada de 29 de dezembro de 2004.

17. Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

Conforme Resolução CVM n° 162/22, a Administradora no período auditado, não contratou nem teve quaisquer outros serviços prestados pelo auditor independente do Fundo, relacionados a este Fundo

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

por ela administrado que não os serviços de auditoria externa das demonstrações contábeis do Fundo. 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 ou promover os interesses deste.

18. Demandas judiciais

A Administradora não possui conhecimento de registro de demandas judiciais ou extrajudiciais com risco de perda provável e/ou possível contra o Fundo, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer contra a Administradora.

19. Partes Relacionadas

Durante o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, o Fundo realizou transações com partes relacionadas, conforme divulgado abaixo:

	2024			
Transação	**Valores a Pagar**	**Despesa Registrada**	**Instituição**	**Relação**
Taxa de Administração	60	163	Reag Administradora de Recursos Ltda.	Administradora e Gestora
Taxa de Gestão	52	52		
Taxa de Custódia	21	23	Reag DTVM S.A.	Custodiante

20. Alterações estatutárias

Durante o período de 07 de dezembro de 2023 (data de início das atividades do Fundo) a 31 de maio de 2024, não houveram alterações estatutárias que requeressem divulgação nessas demonstrações contábeis.

21. Eventos subsequentes

Até a data de autorização de emissão das demonstrações contábeis pela Administradora do Fundo, não ocorreram eventos que necessitem de divulgação e que pudessem alterar de forma significativa a situação patrimonial, econômica e financeira do Fundo.

22. Outros assuntos

Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022

Em 23 de dezembro de 2022, foi publicado pela CVM a Resolução nº 175, conforme alterada pelas Resoluções CMV nº 181/23, nº 184/2023 e nº 187/2023, 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 de investimentos. A referida Resolução revoga, dentre outras, a Instrução CVM nº 555/14 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 nova Resolução.

A Administradora está em processo de avaliação das eventuais adequações que serão necessárias para o pleno atendimento da norma no prazo determinado pelo regulador. Na data de publicação dessas demonstrações contábeis, não há impactos decorrentes da publicação da nova Resolução.

***

Marcos Ferreira Costa

Docusign Envelope ID: CD6AB398-4266-4C69-89DE-1E2DC9391089

CPF 296.447.968-5
Diretor Responsável

João Marcelo Silva Fevereiro
Contador CRC 1SP 260152/O-3

Administrado pela REAG Trust Administradora de Recursos Ltda.

DocuSign

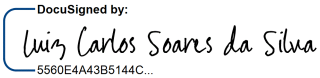
Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: CD6AB39842664C6989DE1E2DC9391089
Status: Concluído
Assunto: Complete com o Docusign: PA.15 - Horeb FIP - DCs 31.05.24_Final.docx
Envelope fonte:
Documentar páginas: 20
Assinaturas: 1
Certificar páginas: 1
Rubrica: 0
Assinatura guiada: Ativado
Selo com EnvelopeId (ID do envelope): Ativado
Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

Remetente do envelope:
Luiz Carlos Soares da Silva
Avenida Lasar Segall, 118, 10º andar - Apto 101
São Paulo, BR-SP 02543-010
luiz.soares@conatusaudit.com.br
Endereço IP: 179.209.44.102

Rastreamento de registros

Status: Original
25/10/2024 14:56:09
Portador: Luiz Carlos Soares da Silva
luiz.soares@conatusaudit.com.br
Local: DocuSign

Eventos do signatário	Assinatura	Registro de hora e data
Luiz Carlos Soares da Silva luiz.soares@conatusaudit.com.br Sócio Conatus Auditores Independentes S.S. Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)	DocuSigned by:  5560E4A43B5144C... Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado Usando endereço IP: 179.209.44.102	Enviado: 25/10/2024 14:56:30 Visualizado: 25/10/2024 14:56:47 Assinado: 25/10/2024 14:57:01 Assinatura de forma livre

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:
Não oferecido através do DocuSign

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

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	25/10/2024 14:56:30
Entrega certificada	Segurança verificada	25/10/2024 14:56:47
Assinatura concluída	Segurança verificada	25/10/2024 14:57:01
Concluído	Segurança verificada	25/10/2024 14:57:01

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora