Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia CNPJ nº 19.909.515/0001-37

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

Demonstrações contábeis acompanhadas do relatório do auditor independente nº 2494B-035-PB

Em 31 de maio de 2024

Índice

	Página
Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis	3
Demonstrações contábeis	7
Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis para o exercício findo em 31 de maio de 2024	12

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.

Av. Eng. Luiz Carlos Berrini, 105 - 12º andar, Itaim Bibi - São Paulo (SP)
Brasil

Ao Administrador e aos Cotistas do
Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda.)
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo"), que compreendem a demonstração da posição financeira em 31 de maio de 2024 as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia em 31 de maio de 2024, o desempenho das 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, 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.

© 2024 Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. Todos os direitos reservados

Principais Assuntos de Auditoria (PAA)

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Investimento em companhias de capital fechado

(Conforme Nota Explicativa nº 6, "Participação em Companhias Investidas")

Motivo pelo qual o assunto foi considerado um PAA

O Fundo concentra seus investimentos em ações de companhias de capital fechado, as quais, em 31 de maio de 2024, foram avaliadas através do método de equivalência patrimonial, no montante de R$ 588.629 mil, o equivalente a 100,59% do seu Patrimônio Líquido. Em nosso julgamento, consideramos a existência dos ativos, realização e a avaliação dos critérios utilizados na mensuração de seus investimentos como assuntos relevantes para nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria, foram entre outros: (**i**) conciliação contábil da carteira; (**ii**) validação da existência e participação sobre os investimentos através do livro de ações; (**iii**) recálculo da equivalência patrimonial sobre a companhias investidas; (**iv**) avaliamos a suficiência dos procedimentos de auditoria realizados e das conclusões obtidas por outros auditores responsáveis pelos trabalhos da das companhias investidas no contexto das normas brasileiras de auditoria; (**v**) liquidação financeira das transações realizadas durante o exercício; e (**vi**) teste de aderência das divulgações apresentadas na demonstração contábil.

Com base na abordagem de nossa auditoria, nos procedimentos efetuados e nas evidências obtidas, entendemos que os critérios e premissas adotados pelo Fundo para mensuração do investimento em companhia de capital fechado, pelo método de equivalência patrimonial e o respectivo resultado obtido no exercício, são razoáveis no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Responsabilidade da Administradora sobre as demonstrações contábeis

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas 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 Administradora é responsável pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a 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.

Responsabilidade 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 obtivemos 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;

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; e

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 e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

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.

© 2024 Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. Todos os direitos reservados

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, 25 de outubro de 2024

Grant Thornton Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-025.583/O-1



Rafael Dominguez Barros
Contador CRC 1SP-208.108/O-1

© 2024 Grant Thornton Auditores Independentes Ltda. Todos os direitos reservados | Marseille FIP | GTB492106

MARSEILLE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 19.909.515/0001-37)
(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração das posições financeiras
Em 31 de maio de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais, exceto as quantidades)

		31/05/2024			31/05/2023		
Ativo	**Notas**	**Quantidades**	**Valor contábil**	**% sobre PL do Fundo**	**Quantidades**	**Valor contábil**	**% sobre PL do Fundo**
Circulante			**8.054**	**1,38%**		**7.328**	**1,87%**
Caixa e equivalente de caixa	4		**8.054**	**1,38%**		**7.328**	**1,87%**
Disponibilidades	4		**1**	**0,00%**		**2**	**0,00%**
Itaú Unibanco S.A.			1	0,00%		1	0,00%
BRL Trust DTVM S.A.			-	0,00%		1	0,00%
Cotas de fundos de investimentos	4	**2.820**	**8.053**	**1,38%**	**2.878**	**7.326**	**1,87%**
FI Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo		2.820	8.053	1,38%	2.878	7.326	1,87%
Realizável a longo prazo			**590.221**	**100,86%**		**429.221**	**109,57%**
Títulos e Valores Mobiliários							
Participações em companhias fechadas	6	**630.784.940**	**588.629**	**100,59%**	**630.784.940**	**429.198**	**109,56%**
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A		545.949.015	295.851	50,56%	545.949.015	207.553	52,98%
JF Citrus Agropecuária S.A.		29.434.677	227.240	38,83%	29.434.677	181.252	46,27%
Bússola Participações e Investimentos S.A.		30.590.742	48.882	8,35%	30.590.742	37.326	9,53%
JF Investimentos S.A.		24.810.500	16.656	2,85%	24.810.500	3.067	0,78%
Canápolis Açúcar e Etanol S.A.		2	-	0,00%	2	-	0,00%
Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A.		2	-	0,00%	2	-	0,00%
Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A.		2	-	0,00%	2	-	0,00%
Outros valores a receber			**1.592**	**0,27%**		**23**	**0,01%**
Taxa de fiscalização CVM			24	0,00%		23	0,01%
Estorno de IR pago			1.568	0,27%		-	0,00%
Total do ativo			**598.275**	**102,23%**		**436.549**	**111,44%**
Passivo							
Circulante			**13.069**	**2,23%**		**48**	**0,01%**
Valores a Pagar			**70**	**0,01%**		**48**	**0,01%**
Taxa de administração e gestão			48	0,01%		48	0,01%
Auditoria e custódia			22	0,00%		-	0,00%
Realizável a longo prazo			**12.999**	**2,22%**		**44.762**	**11,43%**
Outros valores a pagar			**12.999**	**2,22%**		**44.762**	**11,43%**
Compra de ações - Ápia SP S.A.	6.1		7.542	1,29%		13.468	3,44%
Compra de ações - Livakovic Participações S.A.	6.1		5.457	0,93%		31.294	7,99%
Patrimônio líquido			**585.206**	**100,00%**		**391.739**	**100,00%**
Total do Passivo e Patrimônio líquido			**598.275**	**102,23%**		**436.549**	**111,44%**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

MARSEILLE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 19.909.515/0001-37)
(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração dos resultados dos exercícios
Exercícios findos em 31 de maio de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais)

	Notas	31/05/2024	31/05/2023
Ações de companhias fechadas		**184.424**	**(44.066)**
Resultado por equivalência patrimonial	6.1	186.265	(41.064)
Correção de valor na aquisição de ações	6.1	(1.841)	(3.002)
Resultado com outros ativos financeiros		**190**	**200**
Receita com cotas de fundos de investimento referenciado	4	190	161
Apropriação de rendimentos de debêntures	5	-	39
Demais despesas/receitas		**(670)**	**(506)**
Taxa de administração e gestão	9/10	(585)	(446)
Auditoria e custódia	10	(44)	(10)
Taxa de fiscalização CVM	10	(40)	(50)
Outras despesas	10	(1)	-
Resultado dos exercícios		**183.944**	**(44.372)**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

MARSEILLE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 19.909.515/0001-37)
(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração dos resultados abrangentes
Exercícios findos em 31 de maio de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais)

	31/05/2024	31/05/2023
Resultado dos exercícios	**183.944**	**(44.372)**
Outros resultados abrangentes	7.873	84.592
Resultado abrangente dos exercícios	**191.817**	**40.220**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

MARSEILLE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 19.909.515/0001-37)
(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração da mutação do patrimônio liquido
Exercícios findos em 31 de maio de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais, exceto as quantidades)

	Notas	Quantidade de Cotas	Cotas Integralizadas	Resultado abrangente	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de maio de 2022		**81.644**	**81.644**	**(44.223)**	**314.098**	**351.519**
Integralizações de cotas	11.a	-	-	-	-	-
Resultado abrangente		-	-	84.592	-	84.592
Resultado do exercício		-	-	-	(44.372)	(44.372)
Saldos em 31 de maio de 2023		**81.644**	**81.644**	**40.369**	**269.726**	**391.739**
Integralizações de cotas	11.a	2.961	1.650	-	-	1.650
Resultado abrangente		-	-	7.873	-	7.873
Resultado do exercício		-	-	-	183.944	183.944
Saldos em 31 de maio de 2024		**84.605**	**83.294**	**48.242**	**453.670**	**585.206**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

MARSEILLE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 19.909.515/0001-37)
(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Demonstração dos fluxos de caixa - método direto
Exercícios findos em 31 de maio de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais)

	31/05/2024	31/05/2022
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Rendimento de cotas de fundos de investimento	190	161
Pagamento de taxa de administração e gestão	(585)	(427)
Pagamento de auditoria e custódia	(22)	(19)
Pagamento de taxa de fiscalização CVM	(40)	(55)
Demais pagamentos	(2)	-
Adiantamento para pagamento de IR	(1.568)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais	**(2.027)**	**(340)**
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Integralização de ações de empresas investidas		(23.000)
Pagamento - Compra de ações de empresas investidas	(33.604)	(12.091)
Juros e amortização de renda fixa - Debêntures	-	2.766
Recebimento de Dividendos	34.707	38.530
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimento	**1.103**	**6.205**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Integralização de cotas	1.650	-
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	**1.650**	**-**
Variação líquida de caixa e equivalentes de caixa	**726**	**5.865**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	7.328	1.463
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	8.054	7.328
Saldo de variação liquida de caixa e equivalentes de caixa	**726**	**5.865**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

MARSEILLE FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA
(CNPJ: 19.909.515/0001-37)
(Administrado pela BRL Trust Investimentos Ltda – CNPJ: 23.025.053/0001-62)

Notas explicativas da Administração às demonstrações contábeis
Exercícios findos em 31 de maio de 2024 e 2023
(Em milhares de Reais, exceto as quantidades e o valor unitário das cotas)

---

1. Contexto Operacional

O Marseille Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia ("Fundo") foi constituído em 28 de março de 2014 e iniciou suas atividades em 12 de setembro de 2014 sob a forma de condomínio fechado, com prazo indeterminado de duração.

Destina-se exclusivamente a investidores qualificados, assim entendidos como as pessoas naturais ou jurídicas, residentes ou não residentes, que se enquadrem no conceito de investidor qualificado definido nos termos do Art. 9º B da Instrução CVM nº 554/15 e alterações posteriores.

O objetivo preponderante do Fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de valores mobiliários de emissão de companhias alvo.

O Fundo é classificado como Tipo 1 de acordo com o código ABVCAP/ANBIMA de regulação e melhores práticas para o mercado de FIP e FIEE, podendo ser alterado pela assembleia geral de cotistas, conforme aprovação da maioria de cotas de titularidade dos cotistas do Fundo, sendo atribuído 1 (um) voto a cada cota integralizada.

O Fundo foi classificado pela administradora como não entidade de investimento, uma vez que este não preenche os requisitos exigidos pela IN CVM 579 para classificação de entidade de investimento, além da Gestora não possuir plena discricionariedade na representação e na tomada de decisão de investimento e desinvestimento do fundo, e junto às sociedades investidas.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela administradora ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Os cotistas estão expostos à possibilidade de serem chamados a aportar recursos nas situações em que o patrimônio líquido do Fundo se torne negativo.

2. Base para elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos fundos de investimento em participações, especificamente na Instrução CVM nº 579/16, e demais orientações emanadas pela Comissão de Valores mobiliários (CVM).

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

As demonstrações contábeis referentes ao exercício findo em 31 de maio de 2024, foram aprovadas pela Administração em 25 de outubro de 2024.

3. Descrição das principais práticas contábeis

a. Apuração do resultado

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

b. Caixa e equivalentes de caixa

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

c. Cotas de fundo de investimento

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

d. Participações em companhias fechadas - ações sem cotação em bolsa

As participações em companhias fechadas sem cotação de mercado são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, considerando demonstrações contábeis levantadas na mesma data das demonstrações contábeis do fundo investidor, e na impossibilidade, admite-se a utilização de demonstrações contábeis da investida de um período máximo de defasagem de até dois meses antes da data das demonstrações contábeis do fundo investidor.

e. Dividendos e juros de capital próprio

Os dividendos e juros sobre capital próprio declarados e provisionados pelas companhias investidas são deduzidos do valor contábil do investimento do Fundo.

f. Moeda funcional

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

g. 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 de debêntures", 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 maio de 2024 e 2023, o caixa e equivalentes de caixa estavam assim representados:

	31/05/2024	31/05/2023
Disponibilidades	1	2
Cotas de Fundos de Investimento (*)	8.053	7.326
Total de caixa e equivalentes de caixa	**8.054**	**7.328**

(*) As aplicações em cotas de fundo de investimento do BRL Referenciado DI possuem liquidez diária no exercício findo em 31 de maio de 2024.

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

As demonstrações contábeis do Fundo de Investimento Renda Fixa BRL Referenciado DI Longo Prazo findas em 30 de abril de 2024 foram auditadas pela RSM ACAL Auditores Independentes S/S, que emitiram o relatório sem modificação em 12 de julho de 2024.

No exercício de 31 de maio de 2024 foi registrado a título de Receita com cotas de fundos de investimento referenciado, o montante de R$ 190 (R$ 161 em 2023).

5. Títulos para negociação

Debêntures conversíveis em ações

No exercício de 31 de maio de 2023 houve o vencimento das debêntures da JF Citrus Agropecuária S.A. e o fundo recebeu em moeda corrente nacional o montante de R$ 2.766 em 23 de dezembro de 2022.

Emissor: JF Citrus Agropecuária S/A.
Data de vencimento: 08/07/2022.
Número da emissão: 3ª (terceira) emissão de debêntures da Emissora.
Número de séries: série única.
Conversibilidade: Nos termos do artigo 57 da Lei nº 6.404/76, as debêntures podem ser totais ou parcialmente convertidas em ações da Emissora, a qualquer tempo, mediante solicitação do debenturista.

Em caso conversão, são observadas as seguintes regras:

- cada R$1,00 (um real) do valor nominal ou da remuneração (abaixo definida) das debêntures equivale a 1 (uma) ação da companhia com preço de emissão de R$1,00 (um real).

- as Debêntures são conversíveis em ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, de emissão da emissora.

Espécie: As debêntures são da espécie quirografária, nos termos do artigo 58 da Lei nº 6.404/76.

Remuneração: As debêntures fazem jus a juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada de 100% (cem por cento) das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros - DI de um dia, over extra grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, acrescido de um spread anual de 1,00% (um por cento), base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, incidentes sobre o valor nominal unitário das debêntures, até a data do seu efetivo pagamento ("remuneração").

Em 8 de julho de 2021 o Fundo (debenturista) e a JF Citrus (emissora) celebraram o terceiro aditamento à escritura particular da 3ª emissão privada de debêntures conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, na qual foi aditada adata de vencimento para 8 de julho de 2022, salvo em caso de vencimento antecipado, sendo ratificadas todas as demais cláusulas da emissão não expressamente alteradas no instrumento de aditamento.

No exercício social findo em 31 de maio de 2024 não foram reconhecidos valores a título de resultado com debêntures em virtude do vencimento do título ocorrido durante o exercício social findo em 31 de maio de 2023. Em 31 de maio de 2023 foi reconhecido no resultado do Fundo o montante de R$ 39 a título de apropriação de rendimentos de debêntures.

6. Participação em Companhias Investidas

O Fundo possui investimento em entidade controlada em conjunto com participação no capital social de empresa sem cotação na B3, conforme demonstrado abaixo:

Companhia Investida	31/05/2024			31/05/2023		
	Quantidade	Valor	% sobre o PL da companhia	Quantidade	Valor	% sobre o PL das companhias
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool	545.949.015	295.851	43,38	545.949.015	207.553	43,38
JF Citrus Agropecuária S.A.	29.434.677	227.240	91,79	29.434.677	181.252	91,79
Bússola Participações e Investimentos S.A.	30.590.742	48.882	43,40	30.590.742	37.326	43,40
JF Investimentos S.A.	24.810.500	16.656	100,00	24.810.500	3.067	100,00
Canápolis Açúcar e Etanol S.A.	2	-	-	2	-	-
Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A.	2	-	-	2	-	-
Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A.	2	-	-	2	-	-
Ápia SP Participações S.A.	-	-	-	-	-	-
Total	**630.784.940**	**588.629**		**630.784.940**	**429.198**	**-**

6.1. Ações sem cotação em bolsa de valores

a) Avaliação das ações no exercício

Movimentação em 2024:

Companhia Investida	Saldo em 31/05/2023	Dividendos	Resultado abrangente	Equivalência patrimonial	Saldo em 31/05/2024
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A.	207.553	(34.707)	-	123.005	295.851
JF Citrus Agropecuária S.A.	181.252	-	-	45.988	227.240
Bússola Participações e Investimentos S.A.	37.326	-	-	11.556	48.882
JF Investimentos S.A.	3.067	-	7.873	5.716	16.656
Canapolis Açúcar e Etanol S.A.	-	-	-	-	-
Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A.	-	-	-	-	-
Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A.	-	-	-	-	-
Total	**429.198**	**(34.707)**	**7.873**	**186.265**	**588.629**

Dividendos	Saldo em 31/05/2023	Dividendos devidos no exercício	Dividendos recebido em caixa	Saldo em 31/05/2024
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool S.A.	-	34.707	(34.707)	-

Movimentação em 2023:

Companhia Investida	Saldo em 31/05/2022	Integralização de ações	Dissolução de companhia	Dividendos	Resultado abrangente	Equivalência patrimonial	Saldo em 31/05/2024
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A.	42.607	-	179.653	(26.030)	6.252	5.070	207.553
JF Citrus Agropecuária S.A.	191.604	16.000	-	-	-	(26.352)	181.252
Bússola Participações e Investimentos S.A.	11.933	-	25.216	-	-	177	37.326
JF Investimentos S.A.	-	7.000	-	-	12.316	(16.249)	3.067
Ápia SP Participações S.A.	143.786	-	(204.869)	(1.230)	66.024	(3.711)	-
Total	**389.930**	**23.000**	**-**	**(27.260)**	**84.592**	**(41.065)**	**429.198**

16

Dividendos	Saldo em 31/05/2022	Dividendos devidos no exercício	Dividendos recebido em caixa	Saldo em 31/05/2023
Ápia SP Participações S.A.	11.270	1.230	(12.500)	-
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool S.A.	-	26.030	(26.030)	-
Total	**11.270**	**27.260**	**(38.530)**	**-**

b) Correção de valores na aquisição de ações

No exercício de 31 de maio de 2024 e 2023 houve os seguintes ajustes na provisão de valores a liquidar com compra de ações, sendo devidamente apresentadas como "Correção de valor na aquisição de ações" na demonstração do resultado do exercício:

Movimentação em 2024

Ações adquiridas	Saldo em 31/05/2023	Valor pago no exercício	Resultado (*)	Saldo em 31/05/2024
Ápia SP S.A.	13.468	(6.897)	971	7.542
Livakovic Participações S. A	31.294	(26.707)	870	5.457
Total	**44.762**	**(33.604)**	**1.841**	**12.999**

(*) O resultado refere-se a correção do valor da parcela pelo CDI – certificado de Depósito Interbancário.

Movimentação em 2023

Ações adquiridas	Saldo em 31/05/2022	Valor pago no exercício	Resultado	Saldo em 31/05/2023
Ápia SP S.A.	17.802	(6.086)	1.752	13.468
Livakovic Participações S.A.	36.049	(6.005)	1.250	31.294
Total	**53.851**	**(12.091)**	**3.002**	**44.762**

Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A.

A Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações ("Companhia", "Grupo" ou "Grupo CMAA") está localizada na Rodovia BR 050 (KM 116) - Área Rural de Uberaba, no Estado de Minas Gerais, é uma sociedade por ações que tem como objeto a participação em outras sociedades que produzam, comercializam e exportam açúcar, etanol, energia, CBIOs e outros derivados do processamento de cana-de-açúcar. A Companhia obteve seu registro de capital aberto em 4 de março de 2009 na categoria B, por meio do ofício CVM/SEP/RIC Nº 001/2009, para negociação de ações ordinárias no mercado de balcão não organizado.

A Companhia é controlada em conjunto, por meio da celebração de acordo de acionista entre, a Ifar Brazil Pte Ltd., JF Investimentos S.A, Marseille Fundo de Investimentos em Participações, e Rio Grande Investment PTE. LTD.

A Companhia é controladora das seguintes empresas:

- Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A. ("Vale do Tijuco")
- Vale do Pontal Açúcar e Etanol S.A. ("Vale do Pontal")
- Canápolis Açúcar e Etanol S.A. ("Usina Canápolis")
- Ituiutaba Energia Renovável Ltda. ("Ituiutaba Energia")

Vale do Tijuco

A controlada Vale do Tijuco teve suas operações iniciadas em 12 de abril de 2010. A planta industrial da Vale do Tijuco possui capacidade de moagem aproximada de 5 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por ano, produzindo açúcar, etanol anidro, etanol hidratado e energia, bem como os subprodutos óleo fúsel e bagaço de cana.

Vale do Pontal

A controlada Vale do Pontal teve suas operações iniciadas em 01 de julho de 2006 e passou a ser controlada pelo Grupo CMAA em 01 de julho de 2018. A planta industrial da Vale do Pontal possui capacidade de moagem aproximada para 2,7 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por ano, produzindo açúcar, etanol anidro, etanol hidratado e energia, bem como os subprodutos óleo fúsel e bagaço de cana.

Usina Canápolis

A controlada Usina Canápolis teve suas operações de moagem iniciadas em 15 de maio de 2020 e passou a fazer parte do Grupo CMAA por meio de uma de reorganização societária, a partir de 30 de setembro de 2020. Sua planta industrial possui capacidade de moagem aproximada de 2 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por ano, produzindo açúcar, etanol anidro, etanol hidratado e energia, bem como os subprodutos óleo fúsel e bagaço de cana.

Ituiutaba Energia

A Controlada Ituiutaba Energia encontra-se em período pré-operacional, passou a fazer parte do Grupo CMAA em 01 de janeiro de 2022 e foi constituída com a finalidade de gerar e comercializar energia elétrica através da utilização da queima de bagaço da cana-de-açúcar.

Alterações societárias

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu a totalidade de 372.428.777 ações da Companhia Mineira de Açúcar e Álcool S.A.

Venda de ações:
No exercício de 31 de maio de 2024, o Fundo realizou o pagamento do valor total de R$26.707 referente aos direitos sobre a compra de ações da companhia Livakovic Participações S.A., sendo que ainda há o saldo remanescente a pagar de R$ 5.457

Em assembleia geral extraordinária realizada em 26 de abril de 2023, foi deliberado a distribuição e dividendos de R$ 60.000, referente aos lucros acumulados da companhia, constantes do balanço patrimonial levantado de 31 de março de 2023. Neste ato foi distribuído ao Fundo o montante de R$ 26.030.

Capital social

O capital social da Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações S.A. integralizado em 31 de maio de 2024 e 2023 estava representado por R$ 503.892 e era composto por 1.258.415.912 ações ordinárias. O Fundo detém 545.949.015 ações ordinárias, representando 43,38% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis relativas ao exercício findo em 31 de março de 2024 foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. que emitiram o relatório de auditoria, sem modificação de opinião em 06 de junho de 2024.

As principais rubricas contábeis em valores apresentados da controladora:

DADOS DA DEMONSTRAÇÃO CONTÁBIL	31/03/2024	31/03/2023
Ativo	764.666	602.311
Passivo	(6.486)	(6.550)
Patrimônio líquido	758.180	595.761
Resultado do exercício	103.496	78.632

JF Citrus Agropecuária S.A.

A JF Citrus Agropecuária S.A. com sede em Bebedouro, Estado de São Paulo, é uma sociedade anônima, que tem como objeto social a exploração e produção, própria ou por terceiros, de atividades agropecuárias, como cultivo de culturas, em terras próprias ou de terceiros, comercialização de matéria-prima, própria ou de terceiros, intermediação de venda de matéria-prima e o comércio atacadista e varejista de frutas cítricas.

Na safra 2023/2024, a Companhia atuou na exploração agrícola e comércio de laranja.

Alterações societárias

Em assembleia geral ordinária e extraordinária realizada em 26 de abril de 2023, foi deliberado o aumento de capital de R$ 28.931 para R$ 44.931, mediante a emissão de 3.134.677 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pelo montante de R$ 16.000, todas subscritas e integralizadas pelo Fundo. A operação gerou um deságio no montante de R$ 5.100, bem como um ganho de participação no montante de 0,89% com diluição da participação dos demais acionistas que não participaram da rodada de investimentos.

Capital social

O capital social da Companhia JF Citrus Agropecuária S.A. integralizado em 31 de maio de 2024 e 2023 estava representado por R$ 44.931 e era composto por 32.065.754 ações ordinárias. O Fundo detém 29.434.677 ações ordinárias, representando 91,79% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis relativas ao exercício findo em 30 de abril de 2024 foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. que emitiram o relatório de auditoria em 24 de julho de 2024, sem modificação.

As principais rubricas contábeis apresentadas em suas demonstrações contábeis estão abaixo apresentadas:

DADOS DA DEMONSTRAÇÃO CONTÁBIL	30/04/2024	30/04/2023
Ativo	1.873.971	1.712.368
Passivo	(1.626.419)	(1.501.630)
Patrimônio líquido	247.552	210.738
Resultado do exercício	(130.640)	(5.585)

Bússola Empreendimentos e Participações S.A.

A Bússola Empreendimentos e Participações S.A. ("Companhia" ou "Bússola") está localizada na Rodovia BR 050 S/N Km 121 Zona Rural, em Uberaba/MG, é uma sociedade anônima fechada que tem como objeto a participação em outras sociedades que desenvolvam como atividade principal arrendamento e aluguel de imóveis próprios.

A Companhia é controlada em conjunto, por meio da celebração de acordo de acionista entre a Ifar Brazil Pte Ltd., JF Investimentos S.A, Marseille Fundo de Investimentos em Participações e Rio Grande Investment PTE. LTD.

A Companhia foi criada após o processo de reestruturação societária, cujo objetivo foi simplificar a estrutura da Companhia Mineira de Álcool e Participações ("CMAA"), segregando melhor os ativos industriais dos ativos imobiliários (Terras). A nova composição societária passou a operar a partir de 30 de setembro de 2020.

A companhia é controladora da seguinte empresa:

- Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A (Terra Forte)

E controla em conjunto:

- Pirapitinga Ltda. (Pirapitinga)

Terra forte

A companhia Terra Forte tem como principal atividade o arrendamento de terras. A Terra Forte encontra-se localizada no mesmo endereço de sua controladora.

Pirapitinga

A companhia Pirapitinga possui como principal atividade o arrendamento de terras, visando fomentar a expansão da disponibilidade de terras do Grupo CMAA.

Alterações societárias

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu a totalidade de 20.883.921 ações da companhia Bússola Participações e Investimentos S.A.

Capital social

O capital social da companhia Bússola Empreendimentos e Participações S.A. integralizado em 31 de maio de 2024 e 2023 estava representado por R$ 85.001 e era composto por 70.485.072 ações ordinárias. O Fundo detém 30.590.742 ações ordinárias, representando 43,40% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de março de 2024 da Bússola Empreendimentos e Participações S.A., foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S/S, que emitiram relatório de auditoria em 13 de junho de 2024, sem modificações.

As principais rubricas contábeis apresentadas em suas demonstrações contábeis estão abaixo apresentadas:

DADOS DA DEMONSTRAÇÃO CONTÁBIL	31/03/2024	31/03/2023
Ativo	145.332	138.092
Passivo	(53.798)	(52.825)
Patrimônio líquido	91.531	85.267
Resultado do exercício	6.264	(784)

JF Investimentos S.A.
A JF Investimentos S.A está localizada na Rua Coronel Cândido Procópio de Oliveira, nº 353, Sala 20, na cidade de Bebedouro, Estado de São Paulo, sendo esta, uma sociedade por ações que tem como objeto social a participação, em caráter permanente ou temporário, no capital e nos resultados de outras sociedades, nacionais ou estrangeiras, na condição de sócia ou acionista.

A Companhia é controladora em conjunto das seguintes empresas:

	31/03/2024	31/03/2023
	Percentual de participação	Percentual de participação
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações	6,62%	6,62%
Bússola Empreendimentos e Participações S.A ("Bússola")	6,50%	6,50%

Alterações societárias

Em assembleia geral ordinária e extraordinária realizada em 26 de abril de 2023, foi deliberado o aumento do capital social da companhia de R$ 21.810 para R$ 24.810, mediante a emissão de 3.000.000 ações ordinária nominativas e sem valor nominal, pelo montante de R$ 3.000, todas subscritas e integralizadas em nome do Fundo.

Capital social

O capital social da companhia JF Investimentos S.A. integralizado em 31 de maio de 2024 e 2023 estava representado por R$ 24.810 e era composto por 24.810.500 ações ordinárias. O Fundo detém 24.810.500 ações ordinárias, representando 100% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de março de 2024 da JF Investimentos S.A foram auditadas pela Ernst & Young, que emitiram o relatório sem modificação de opinião, em 15 de agosto de 2024.

As principais rubricas contábeis apresentadas em suas demonstrações contábeis estão abaixo apresentadas:

DADOS DA DEMONSTRAÇÃO CONTÁBIL	31/03/2024	31/03/2023
Ativo	60.626	49.380
Passivo	(43.728)	(48.631)
Patrimônio líquido	16.898	3.067
Resultado do exercício	5.275	2.318

Canápolis Açúcar e Etanol S.A.

A Canápolis Açúcar e Etanol S.A. é uma sociedade anônima incorporada sobre as leis do Brasil e sediada em Canápolis, Minas Gerais, Brasil. Tem como objeto a produção, comercialização e exportação de açúcar, etanol e outros produtos derivados do processamento de cana-de-açúcar; a prestação de serviços a terceiros e a industrialização por ordem destes; a cogeração e a comercialização de energia elétrica, podendo atuar com a exploração e comercialização de cultivo de cana-de-açúcar, em terras próprias ou de terceiros; a intermediação de venda de cana-de-açúcar; e a participação em outras sociedades, como sócia ou acionista.

A Companhia teve suas operações de moagem iniciadas em 15 de maio de 2020, e sua planta industrial possui capacidade de moagem aproximada para 2 milhões de toneladas de cana-de- açúcar por ano, produzindo açúcar, etanol anidro e hidratado, bem como os subprodutos óleo fúsel e bagaço de cana.

O plantio de cana-de-açúcar requer um período de até 18 meses para maturação e início de colheita, a qual ocorre, geralmente, entre os meses de abril a novembro, período em que ocorre também a produção de açúcar e etanol. A comercialização da produção ocorre durante todo o ano e não sofre variações decorrentes de sazonalidade, mas somente da variação da oferta e demanda normais de mercado (preço de commodity e variação cambial).

A Canápolis, possui participação na controlada em conjunto CZ Energy Comercializadora de Etanol S.A. (“CZ Energy”) através da subscrição de 2.500 em ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, emitidas em virtude do aumento do capital social da CZ Energy, aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária realizada em 18 de junho de 2019. As ações subscritas foram integralizadas em moeda corrente nacional, pelo preço de emissão de R$1,00 (um real) por ação, totalizando R$2.500, e representam 26% do capital social da CZ Energy.

Alterações societárias

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o Fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu a totalidade de 2 ações da companhia Canápolis Açúcar e Etanol S.A.

Capital social

O capital social da companhia Canápolis Açúcar e Etanol S.A. integralizado em 31 de maio de 2024 e 2023 estava representado por R$ 35.543 e era composto por 44.181.374 ações ordinárias. O Fundo detém 2 ações ordinárias, representando 0,0000045% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de março de 2024 da Canápolis Açúcar e Etanol S.A. foram auditadas pela Ernst & Young, que emitiram o relatório sem modificação de opinião, em 19 de julho de 2024.

As principais rubricas contábeis apresentadas em suas demonstrações contábeis estão abaixo apresentadas:

DADOS DA DEMONSTRAÇÃO CONTÁBIL	31/03/2024	31/03/2023
Ativo	1.219.485	964.245
Passivo	(1.115.271)	(889.923)
Patrimônio líquido	104.214	74.322
Resultado do exercício	29.126	4.473

Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A.

A Companhia está localizada na Rodovia BR 365, s/n, Km 734 – Zona Rural - Fazenda Piripa – Zona Rural, Canápolis/MG, é uma sociedade por ações que tem como objeto o cultivo e produção de cana-de-açúcar e mudas; cultivo e produção de sementes de amendoim, soja, sorgo e milho; criação de bovinos reprodutores e matrizes para extração de sêmen, óvulos e embriões, e para pecuária de corte e leite; arrendamento e aluguel de imóveis próprios; e participação em outras sociedades, na qualidade de acionista, sócia ou quotista.

Alterações societárias

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu a totalidade de 2 ações da companhia Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A.

Capital social

O capital social da companhia Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A. integralizado em 31 de maio de 2024 e 2023 estava representado por R$ 66.327 e era composto por 144.308.925 ações ordinárias. O Fundo detém 2 ações ordinárias, representando 0,0000014% do capital subscrito e integralizado da companhia.

As principais rubricas contábeis apresentadas em suas demonstrações contábeis estão abaixo apresentadas:

DADOS DA DEMONSTRAÇÃO CONTÁBIL	31/05/2024	31/05/2023
Ativo	404.783	308.797
Passivo	(345.253)	(250.711)
Patrimônio líquido	59.530	58.086
Resultado do exercício /período	1.444	(4.288)

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de março de 2024 da Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A. foram auditadas pela Ernst & Young, que emitiram o relatório sem modificação de opinião, em 16 de julho de 2024.

Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A.

A Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A. está localizada na Rodovia BR 050 (KM 21) - Bairro Industrial de Uberaba, tem como objeto a produção, comercialização e exportação de açúcar, etanol e outros produtos derivados do processamento de cana-de-açúcar; a prestação de serviços a terceiros e a industrialização por ordem destes; a cogeração e a comercialização de energia elétrica, podendo atuar com a exploração e comercialização de cultivo de cana-de- açúcar, em terras próprias ou de terceiros; a intermediação de venda de cana-de-açúcar e a participação em outras sociedades, como sócia ou acionista.

A Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A. teve suas operações iniciadas em 12 de abril de 2010. Sua planta industrial possui capacidade de moagem aproximada para 5 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra, produzindo açúcar, etanol anidro, etanol hidratado e energia, bem como os subprodutos óleo fúsel e bagaço de cana.

O plantio de cana-de-açúcar requer um período de até 18 meses para maturação e início de colheita, a qual ocorre, geralmente, entre os meses de abril a novembro. A comercialização da produção ocorre durante todo o ano e não sofre variações decorrentes de sazonalidade, mas somente da variação da oferta e demanda normais de mercado (preço de commodity e variação cambial).

A Vale do Tijuco, possui participação na controlada em conjunto na CZ Energy Comercializadora de Etanol S.A. ("CZ Energy") através da subscrição de 2.600 em ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, emitidas em virtude do aumento do capital social da CZ Energy, aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária realizada em 18 de junho de 2019. As ações subscritas foram integralizadas em moeda corrente nacional, pelo preço de emissão de R$1,00 (um real) por ação, totalizando R$2.600, e representam 26% do capital social da CZ Energy.

Alterações societárias

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu a totalidade de 2 ações da companhia Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A.

Capital social

O capital social da companhia Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A. integralizado em 31 de maio de 2024 e 2023 estava representado por R$ 343.051 e era composto por 704.813.665 ações ordinárias. O Fundo detém 2 ações ordinárias, representando 0,00000028% do capital subscrito e integralizado da companhia.

Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis de 31 de março de 2024 da Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A. foram auditadas pela Ernst & Young, que emitiram o relatório sem modificação de opinião, em 16 de julho de 2024.

As principais rubricas contábeis apresentadas em suas demonstrações contábeis estão abaixo apresentadas:

DADOS DA DEMONSTRAÇÃO CONTÁBIL	31/03/2024	31/03/2023
Ativo	3.035.257	3.139.233
Passivo	(2.439.749)	(2.623.040)
Patrimônio líquido	595.508	516.193
Resultado do exercício	62.707	74.590

Ápia SP Participações S.A.

A Ápia SP Participações S.A. localizada na Rua Coronel Cândido Procópio de Oliveira, n.º 353, Sala 02, na cidade de Bebedouro, Estado de São Paulo, é uma sociedade por ações que tem como objetivo a participação, em caráter permanente ou temporário, no capital e nos resultados de outras sociedades, nacionais ou estrangeiras, na condição de acionista, sócia, cotista ou titular de debêntures.

A Companhia é investidora das seguintes empresas:

	Percentual de Participação	
	31/03/2024	31/03/2023
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações	29,60%	29,60%
Bússola Empreendimentos e Participações S.A	29,83%	29,83%

Reorganização societária

A Companhia fez parte de um processo de reestruturação societária, cujo objetivo foi simplificar a estrutura da Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações ("CMAA"), segregando melhor os ativos industriais dos ativos imobiliários (Terras) e, ao mesmo tempo, dando-lhe mais substância, de forma a consolidá-lo em um único bloco. A nova composição societária passou a operar a partir de 30 de setembro de 2020.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 20 de janeiro de 2023 foi deliberado a dissolução, liquidação e extinção da Ápia SP Participações S.A. Como o fundo era detentor de 100% das ações da companhia, ele recebeu os seguintes investimentos:

Companhia Investida	Quantidade de ações	Valor patrimonial contábil
Bússola Participações e Investimentos S.A.	20.883.921	25.216
Companhia Mineira de Açúcar e Álcool S.A.	372.428.777	179.653
Canápolis Açúcar e Etanol S.A.	2	-
Terra Forte Empreendimentos e Participações S.A.	2	-
Vale do Tijuco Açúcar e Álcool S.A.	2	-
Total		**204.869**

Venda de ações:

No exercício de 31 de maio de 2024, o Fundo realizou o pagamento do valor total de R$6.897 referente aos direitos sobre a compra de ações da companhia Ápia SP Participações S.A., sendo que ainda há o saldo remanescente a pagar de R$ 7.542.

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.

Liquidez Reduzida dos Ativos do Fundo: Os investimentos do Fundo poderão ser feitos em valores mobiliários não negociados publicamente no mercado. Caso (a) o Fundo precise vender tais valores mobiliários, ou (b) o cotista receba tais valores mobiliários como pagamento de resgate ou amortização de suas cotas (em ambos os casos inclusive para efetuar a liquidação do Fundo), (i) poderá não haver mercado comprador de tais valores mobiliários, (ii) a definição do preço de tais valores mobiliários poderá não se realizar em prazo compatível com a expectativa do cotista, ou (iii) o preço efetivo de alienação de tais valores mobiliários poderá resultar em perda para o Fundo ou, conforme o caso, para o cotista. Não há, portanto, qualquer garantia ou certeza de que será possível ao Fundo e/ou ao cotista, conforme o caso, liquidar posições ou realizar quaisquer desses valores mobiliários.

Concentração da Carteira do Fundo: O Fundo poderá aplicar a totalidade dos seus recursos em valores mobiliários emitidos por uma única companhia investida. Assim, qualquer perda isolada relativa a tal companhia investida poderá ter um impacto adverso significativo sobre o Fundo, sujeitando-o a maiores riscos de perdas do que estaria sujeito caso os investimentos estivessem mais diversificados.

Riscos relacionados às Companhias Investidas: Uma parcela significativa dos investimentos do Fundo será feita em valores mobiliários de emissão de companhias investidas, o que, por sua natureza, envolve riscos do negócio, financeiros, do mercado e/ou legais. Embora o Fundo tenha sempre participação no processo decisório das respectivas companhias investidas, não há garantias de (i) bom desempenho de quaisquer das companhias investidas, (ii) solvência das companhias investidas e (iii) continuidade das atividades das companhias investidas. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente osresultados da carteira e o valor das cotas. Não se pode garantir que o Administrador irá avaliar corretamente anatureza e a magnitude dos vários fatores que podem afetar o valor de tais investimentos. Movimentos de preços e do mercado em que são feitos os investimentos do Fundo podem ser voláteis e uma variedade de outros fatores a eles inerentes e de difícil previsão, tais como acontecimentos econômicos e políticos nacionaise internacionais, podem afetar de forma significativa os resultados das atividades do Fundo e o valor de seus investimentos. Não há, garantias, portanto, de que os recursos integralizados no Fundo serão remunerados conforme esperado pelos cotistas.

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.

Os demais riscos estão presentes no regulamento 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 maio de 2024 e 2023, o Fundo não realizou transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

9. Remuneração da Administração

Taxa de administração

A taxa de administração destinada será equivalente à percentagem de 0,15% (quinze centésimos por cento) ao ano calculada sobre o Patrimônio Líquido do fundo, com uma remuneração mínima mensal de R$ 10, reajustado pelo IPCA desde a data em que ocorrer a primeira integralização de cotas.

A taxa de administração engloba todos os serviços prestados pela Administradora, bem como os serviços de custódia, gestão, controladoria e escrituração prestados.

A taxa de custódia a ser cobrada do Fundo, já incluída na Taxa de administração, corresponderá ao valor máximo de R$ 1, reajustado pelo IPCA desde a data em que ocorrer a primeira integralização de cotas.

A remuneração percentual referida acima é calculada na base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), sendo apropriada por dia útil, como despesa do Fundo e paga mensalmente, no 2º segundo dia útil do mês subsequente.

No exercício findo em 31 de maio de 2024, foi apropriada a importância de R$ 585 (R$ 446 em 2023) a título de taxa de administração.
Não é cobrada taxa de ingresso ou saída do Fundo, nem tampouco taxa de performance.

10. Encargos debitados ao Fundo

Taxas e encargos sobre patrimônio líquido médio do exercício:

Encargos debitados do Fundo	31/05/2024		31/05/2023	
	R$	% S/PL Médio	R$	% S/PL Médio
Taxa de administração e gestão	585	0,15%	446	0,15%
Auditoria e custódia	44	0,01%	10	0,00%
Taxa de fiscalização CVM	40	0,01%	50	0,02%
Outras despesas	1	0,00%	-	0,00%
Total Geral	**670**	**0,17%**	**506**	**0,17%**

O percentual foi calculado sobre o patrimônio líquido médio mensal no exercício de 31 de maio de 2024, no montante de R$ 393.528 (R$ 299.388 em 2023).

11. Emissão, resgates, amortização e integralização de cotas

a. Emissão

O Fundo é constituído por cotas que correspondem a frações ideais de seu patrimônio e possui a forma nominativa e de classe única, conferindo a seus titulares 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 em regulamento.

As cotas são mantidas em contas de depósito em nome dos cotistas.

Serão emitidas e distribuídas até 100.000 (cem mil) Cotas, com valor unitário de 1.000,00 (mil reais) ("Preço de Emissão da Cota"), totalizando uma primeira emissão de até R$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais), podendo ocorrer emissões de novas Cotas por decisão de Assembleia Geral de Cotistas e conforme características de cada emissão por ela aprovadas.

O valor mínimo de R$ R$1.000.000,00 (um milhão de reais), correspondente a 1.000.000 (um milhão) de cotas deverá ser subscrito para início das atividades do FUNDO. Uma vez subscrito o valor mínimo, poderá o administrador encerrar a primeira oferta de cotas do FUNDO, cancelando o saldo de cotas não colocado, sem prejuízo de novas emissões eventualmente aprovadas pela Assembleia Geral.

Após a obtenção da autorização competente pela CVM, as Cotas poderão ser negociadas em mercado secundário no Módulo de Fundos - SF, operacionalizado pela B3 ou cedidas por meio de instrumento particular assinado entre cedente e cessionário e registrado em Cartório de Títulos e Documentos.

No exercício findo em 31 de maio de 2024 houve emissão de 2.961 (0 em 2023) cotas pelo valor total de R$ 1.650. (R$ 0 em 2023).

b. Amortização e resgate de cotas

As Cotas somente poderão ser resgatadas em caso de liquidação do Fundo.

Por ocasião da distribuição aos Cotistas das disponibilidades financeiras do Fundo resultantes da alienação, total ou parcial, de um investimento integrante da carteira do Fundo, ou de proventos, tais como dividendos e juros sobre o capital próprio, será o respectivo produto, oriundo de tais distribuições, destinada à amortização das Cotas, mediante prévia aprovação do Comitê de Investimento.

As Cotas não são resgatáveis, salvo nas hipóteses de liquidação do Fundo, mas poderão ser amortizadas conforme o disposto no item acima, sujeito à aprovação da Assembleia Geral. Qualquer amortização abrangerá todas as Cotas e será feita de forma equitativa para todos os Cotistas, o que significa, para os fins desta cláusula, que a amortização será realizada na mesma data para todos os Cotistas, mediante rateio das quantias sempre em espécie, a serem distribuídas pelo número de Cotas existentes e serão pagas aos cotistas em até 5 (cinco) dias úteis contados da data do efetivo ingresso dos recursos respectivos no Fundo.

Mediante orientação do Comitê de Investimentos do Fundo, e sujeito à aprovação da Assembleia Geral, a amortização das Cotas poderá ser realizada mediante entrega de Valores Mobiliários e/ou Outros Ativos aos Cotistas, na proporção das Cotas por cada um dos Cotistas.

Nos termos do Parágrafo Primeiro, a Assembleia Geral deverá deliberar sobre a proposta do Comitê de Investimentos, a qual deverá conter as condições e termos para a entrega de Valores Mobiliários e/ou Outros Ativos, discriminando: (i) os bens e direitos passíveis de distribuição, (ii) seu valor apurado; e (iii) o detalhamento sobre a metodologia de avaliação deste valor.

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 e despesas ordinárias decorrentes do FUNDO tratadas neste Regulamento.

Nos exercícios findos em 31 de maio de 2024 e 2023, não houve amortização de cotas.

12. 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:

	31/05/2024	31/05/2023
Rentabilidade do Fundo %	46,43%	11,44%
Valor da Cota	7.025,8284	4.798,1728
Patrimônio líquido médio R$/mil	393.528	299.388

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

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

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

Custódia: BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Controladoria: BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Escrituração: BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestão: BRL Trust Investimentos Ltda.
Tesouraria: BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

14. Transações com partes relacionadas

O Fundo possui obrigações junto à sua administradora por intermédio dos serviços de administração cuja despesa foi reconhecida no resultado do exercício, conforme Nota Explicativa nº 9.

15. Divulgação de informações

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

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

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

Anualmente, no prazo de até 150 dias contados a partir do encerramento do exercício, as demonstrações contábeis acompanhadas do parecer do auditor independente e do relatório da Administradora e gestor.

16. 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:

No último dia dos meses de maio e novembro; ou
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.

17. Outros serviços prestados pelos auditores independentes

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

18. Demandas judiciais

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

19. Alterações Estatutárias

No exercício de 31 de maio de 2024 e 2023 não ocorreram alterações estatutárias.

20. Informações adicionais

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou a Resolução CVM 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 578. As alterações introduzidas pela nova resolução entrarão em vigor a partir de 3 de abril de 2023, tendo os Fundos em funcionamento adaptação até 30 de junho de 2025.

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

Adicionalmente, a CVM publicou no dia 31 de maio de 2023 a Resolução CVM nº 184, alterando a Resolução CVM nº 175 acima, sobre fundos de investimento. Entre outros pontos, a Resolução CVM nº 184 promove ajustes pontuais na Resolução CVM nº 175.

Adicionalmente, a CVM publicou no dia 31 de maio de 2023 a Resolução CVM nº 187, alterando a Resolução CVM nº 175 acima, sobre fundos de investimento. Entre outros pontos, a Resolução CVM nº 184 promove ajustes pontuais na Resolução CVM nº 175.

Adicionalmente, a CVM publicou no dia 31 de maio de 2023 a Resolução CVM nº 200, alterando a Resolução CVM nº 175 acima, sobre fundos de investimento. Entre outros pontos, a Resolução CVM nº 200 altera a entrada em vigor das novas regras de fundos de investimento para 29 de novembro de 2024.

21. Eventos subsequentes

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

* * *

Robson Christian H. Dos Reis
Contador CRC1SP214011

Luiz Carlos Nimi
Diretor responsável